

2018

ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen Jaarverslag



Algemene informatie ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen

Raad van Toezicht

Drs. B. Vliegenthart (voorzitter)
Prof. dr. R.M.W.J. Beetsma
O.J. Labe

Beheerder

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

Directie Beheerder

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

Juridisch eigenaar beleggingen

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

Bewaarder (depository en custodian)

KAS Trust & Depository Services B.V.
De Entree 500
1101 EE Amsterdam

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Juridisch adviseur van de Beheerder

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

a.s.r. Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10
3500 HB Utrecht

www.asrvermogensbeheer.nl

Inhoudsopgave

1 Bestuursverslag	5
Profielschets	8
Verslag van de beheerder	11
Duurzaamheidsbeleid	15
Marktontwikkelingen en vooruitzichten	17
Subfondsen	19
In Control statement	32
Bericht Raad van Toezicht	34
2 Jaarrekening 2018 ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds	35
Balans	36
Winst- en verliesrekening	36
Kasstroomoverzicht	37
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	38
Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening	42
Overige gegevens	48
3 Jaarrekening 2018 ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds	51
Balans	52
Winst- en verliesrekening	52
Kasstroomoverzicht	53
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	54
Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening	58
Overige gegevens	64
4 Jaarrekening 2018 ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds	67
Balans	68
Winst- en verliesrekening	68
Kasstroomoverzicht	69
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	70
Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening	74
Overige gegevens	80
5 Bijlagen	83

1 — Bestuursverslag

Bestuursverslag

Algemeen

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

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

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

AIFM-vergunning

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

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

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

Op grond van deze vergunning treedt a.s.r. vermogensbeheer op als beheerder van de volgende alternatieve beleggingsinstellingen: de ASR Beleggingsfondsen, de ASR Mixfondsen, de Luxemburgse alternatieve beleggingsinstelling ASR Fonds SICAV ('Société d'investissement à Capital Variable'), ASR 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

Structuur

Het Fonds omvat verschillende beleggingsfondsen die a.s.r. vermogensbeheer aanbiedt. Het Fonds is een open-end beleggingsinstelling. Het Fonds is een zogenaamd paraplufonds dat door middel van de uitgifte van verschillende series participaties is onderverdeeld in een aantal subfondsen. Elk Subfonds heeft een specifieke naam die aanduidt waarin het belegt en kent een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel, administratie en koersvorming. Elk Subfonds kan worden onderverdeeld in meerdere Participatieklassen, met ieder een eigen kostenstructuur. Het Fonds is een zogenaamd Fonds voor gemene rekening en heeft, evenals de Subfondsen, geen rechtspersoonlijkheid. De paraplustructuur is gekozen, omdat dit leidt tot schaalvergroting als gevolg waarvan efficiencyvoordelen kunnen worden behaald.

In de paraplustructuur zijn de volgende Subfondsen opgenomen:

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

De verschillende Participatieklassen die momenteel kunnen worden gehanteerd zijn:

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

Ten behoeve van pensioenklanten van a.s.r. wordt ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds – participatieklasse B ook aangeboden onder de commerciële naam ASR Pensioen Bedrijfsobligatiefonds.

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

Beleggingsfilosofie van het Fonds

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

Beheerder en Juridisch Eigenaar

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

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

Bewaarder

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

Depositary & Custody agreement

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

Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD)

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

Raad van Toezicht

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

Vergadering van participanten

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 van de beleggingsportefeuille. In de gesprekken zet a.s.r. het beleid van ondernemingen ten aanzien van Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen op de agenda en worden eventuele controverses besproken. De inbreng van a.s.r. wordt in het algemeen door het management als constructief ontvangen. Er is in 2018 actief stembeleid uitgevoerd. Indien het uitoefenen van het stemrecht niet (voldoende) in het belang van de uiteindelijk gerechtigden is, dit buitensporige kosten met zich meebrengt, of dit op andere gronden onwenselijk is, kan worden besloten het stemrecht niet uit te oefenen.

Dividendbeleid

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

Uitlenen van effecten

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

Transacties gelieerde partijen

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

Beschikbare documentatie

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

Klachten

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

ASR Vermogensbeheer N.V.
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

De Beheerder is aangesloten bij het financiële klachteninstituut KiFiD.

Verlag van de Beheerder

Kerncijfers

Gedurende 2018 is het fondsvermogen van ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen gestegen van € 1.045,8 miljoen naar € 1.806,0 miljoen. Dit is een stijging van 72,7%. Het fondsvermogen is als volgt verdeeld over de hieronder vermelde subfondsen en participatieklassen.

Kerncijfers				
x € 1.000	31 december 2018	31 december 2017	% verandering	€ verandering
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds (A)	35.948	-	-	35.948
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds (B)	42.579	-	-	42.579
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds (C)	858.722	531.476	61,6%	327.246
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds (B)	87.612	-	-	87.612
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds (C)	290.491	115.634	151,2%	174.857
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds (K)	335.093	312.969	7,1%	22.124
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Staatsobligatie Fonds (B)	6.204	-	-	6.204
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Staatsobligatie Fonds (C)	149.314	85.758	74,1%	63.556
Totaal	1.805.963	1.045.837	72,7%	760.126

Het rendement van de subfondsen over 2018 van de ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen is op basis van intrinsieke waarde na aftrek van kosten en vanwege de korte bestaansperiode over de aangegeven periode.

Rendement subfondsen			
Rendementsberekening	Periode	Fonds	Benchmark
AEIIEAF - Participatieklasse A	07-05-2018 t/m 31-12-2018	-11,49%	-11,74%
AEIIEAF - Participatieklasse B	02-05-2018 t/m 31-12-2018	-10,89%	-11,14%
AEIIEAF - Participatieklasse C	31-12-2017 t/m 31-12-2018	-10,08%	-10,57%
AEIIEBF - Participatieklasse B	06-03-2018 t/m 31-12-2018	-0,53%	-0,76%
AEIIEBF - Participatieklasse C	31-12-2017 t/m 31-12-2018	-0,86%	-1,28%
AEIIEBF - Participatieklasse K	31-12-2017 t/m 31-12-2018	-1,03%	-1,28%
AEIIESF - Participatieklasse B	30-11-2018 t/m 31-12-2018	0,73%	0,70%
AEIIESF - Participatieklasse C	31-12-2017 t/m 31-12-2018	0,81%	0,91%

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 marktmissbruik 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 geldmarktstarieven. 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 Nederlandfondsen. 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

Sinds de introductie van de fondsen zijn geen zaken met een materiële impact aan de orde gekomen in de maandelijkse vergaderingen met de directie van a.s.r. vermogensbeheer. In 2018 zijn de volgende participatieklassen geactiveerd:

- 6 maart 2018 AEIIEBF - Participatieklasse B
- 2 mei 2018 AEIIEAF - Participatieklasse B
- 7 mei 2018 AEIIEAF - Participatieklasse A
- 22 november 2018 AEIIESF - Participatieklasse B

Met ingang van 2018 wordt de jaarrekening van het Fonds opgesteld op het niveau van het Subfonds. Voorheen werd ook een optelling gemaakt van de verschillende Subfondsen tot het niveau van de paraplu. Het betreft echter een fonds voor gemene rekening. In een dergelijke structuur heeft de optelling van de paraplu geen toegevoegde waarde of economische realiteit.

Risicomanagement

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

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

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

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

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

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

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

Inzicht in risico's

Het (half)jaarverslag heeft onder meer als functie om inzicht te verschaffen in risico's die zich ultimo verslagperiode voordoen.

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

Fund governance en beleid inzake belangenconflicten (gedragscode DUFAS)

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

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

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

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

Risicostructuur Beheerder

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

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

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

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

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

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

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

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

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

In 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 de Subfondsen is in de verslagperiode 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.asrnl.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, Verenigd Koninkrijk 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 waardestijging 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 marktinschatting 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.

Subfondsen

ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds

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

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

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

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

Op dit moment worden er 3 verschillende participatieklassen aangeboden:

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

Fondsenmerken AEIIEAF - participatieklasse A - B - C

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

Rendement en portefeuillebeleid

Het fondsvermogen van de 3 verschillende participatieklassen is gedurende 2018 gestegen van € 531,5 miljoen naar € 937,2 miljoen, een stijging van 76,3%.

AEIIEAF – participatieklasse A

Rendement

	Fondsvermogen (x € 1.000)	Rendement AEIIEAF - A*	Rendement benchmark*
31 december 2018	35.948	-11,49%	-11,74%

*rendement is over de periode 07-05-2018 – 31-12-2018

Waardeontwikkeling

Waardeontwikkeling per participatie in €	7 mei 2018 t/m 31 december 2018
Inkomsten	0,40
Waardeveranderingen	-2,27
Kosten	-0,08
Resultaat na belastingen	-1,95

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

AEIIEAF – participatieklasse B

Rendement

	Fondsvermogen (x € 1.000)	Rendement AEIIEAF - B*	Rendement benchmark*
31 december 2018	42.579	-10,89%	-11,14%

*rendement is over de periode 2 mei 2018 – 31 december 2018

Waardeontwikkeling

Waardeontwikkeling per participatie in €	2 mei 2018 t/m 31 december 2018
Inkomsten	0,40
Waardeveranderingen	-2,32
Kosten	-0,08
Resultaat na belastingen	-2,00

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

AEIIEAF – participatieklasse C

Rendement

	Fondsvermogen (x € 1.000)	Rendement AEIIEAF - C*	Rendement benchmark*
31 december 2018	858.722	-10,08%	-10,57%
2017	531.476	2,73%	2,32%

*rendement 2017 is over de periode 20-september-2017 – 31-december-2017

Waardeontwikkeling

Waardeontwikkeling per participatie in €	20 september 2017 t/m 2018	31 december 2017
Inkomsten	0,61	0,57
Waardeveranderingen	-3,49	0,52
Kosten	-0,01	-0,02
Resultaat na belastingen	-2,89	1,07

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

De portefeuille behaalde in 2018 een negatief rendement van 10,1 procent, terwijl de benchmark index (MSCI Europe) een negatief rendement behaalde van 10,6 procent.

De aandelen van het Nederlandse Ahold Delhaize en de Zwitserse farmaceut Roche zorgden voor de grootste positieve bijdrage aan de relatieve performance. Niet geheel toevallig zijn dit defensieve ondernemingen met stabiele kasstromen en een beperkte afhankelijkheid van internationale handel. De koers van Ahold Delhaize profiteerde van beter dan verwachte cijfers in combinatie met de aankondiging van een aandelen terugkoop programma van 2 miljard euro. Roche maakte een koerssprong nadat het bedrijf bekend maakte dochteronderneming Foundation Medicine volledig over te nemen. Foundation Medicine is een gentech bedrijf dat actief is in het aantrekkelijke segment van medicijn-personalisatie.

De Duitse toeleverancier van de auto producenten sector Continental en de Duitse zorgonderneming Fresenius SE waren de aandelen met de grootste negatieve bijdrage aan de ESG enhancement portefeuille.

Continental heeft te lijden onder de handelsoorlog, daarnaast hebben ze in 2018 net als een aantal andere toeleveranciers van de autoproducenten de winstverwachtingen verlaagd. De autoproducenten pasten hun productieplannen aan in verband met Europese regelgeving inzake uitstoot en sterke groeivertraging in China.

De koers van het aandeel Fresenius SE stond gedurende de rapportage periode constant onder druk. In eerste instantie door de aankondiging dat de onderneming af wilde zien van de overname van het Amerikaanse Akorn. Deze onderneming spande vervolgens een rechtszaak aan, wat veel onrust met zich meebracht. Vervolgens stelde de Duitse zorg-onderneming haar verwachtingen voor 2019 en 2020 neerwaarts bij. De afdeling die actief is in het segment van geprivatiseerde ziekenhuizen ondervindt margedruk door onder andere de veranderde wetgeving.

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

Top 5 positieve performance

Royal Ahold Delhaize N.V.	0.97
Roche Holding	0.64
Cellnex Telecom SA	0.50
Compass Group Plc	0.47
Capgemini	0.40

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

Top 5 negatieve performance

Continental AG	-1.27
Fresenius SE & Co KGaA	-1.10
Iliad SA	-1.06
Atos SE	-0.61
Deutsche Post AG	-0.49

Risicobeheer

Gedurende de rapportage periode zijn er geen wijzigingen geweest uit hoofde van risicobeheer. De tracking error van de portefeuille was 1,30 per ultimo van de verslagperiode.

Marktrisico:

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

Sectorverdeling

Sectorverdeling top 5	Portefeuille per ultimo jaar		Gewicht benchmark
	31 december 2018	31 december 2017	31 december 2018
Financiële dienstverlening	21,51%	22,10 %	18,87%
Consumentengoederen	18,69%	18,18 %	14,07%
Farmacie	14,18%	13,23 %	13,09%
Industriële dienstverlening	11,75%	12,33 %	12,85%
Consumentenservice	8,83%	6,83 %	9,11%
Overige	25,04%	27,33 %	32,00%

Landenverdeling

Landenverdeling	Portefeuille per ultimo jaar		Gewicht benchmark
	31 december 2018	31 december 2017	31 december 2018
Engeland	23,38%	22,61 %	24,88%
Duitsland	18,97%	18,49 %	14,18%
Frankrijk	15,13%	14,83 %	17,34%
Zwitserland	13,51%	12,31 %	14,80%
Nederland	7,47%	8,83 %	5,97%
Spanje	6,08%	5,49 %	4,90%
Zweden	2,95%	3,41 %	4,35%
Denemarken	2,68%	1,91%	2,80%
Finland	2,21%	0,92%	1,67%
Italië	2,08%	2,51 %	3,35%
Noorwegen	1,83%	2,61 %	1,17%
Overige	3,71%	7,00%	4,58%

Verwachte impact stress scenario's op de beleggingsportefeuille:

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

VaR

VaR	Portefeuille VaR	Benchmark VaR	+/- VaR
	(%) 31 december 2018	(%) 31 december 2018	(%) 31 december 2018
Totaal	18,0	17,8	0,2
Fundamenteel	1,0	1,0	0,0
Sector	1,6	1,6	(0,1)
Regio	14,5	14,5	0,0
FX	1,0	0,8	0,2

De tabel scenario's voor de beleggingsportefeuille geeft ten aanzien van de beleggingsportefeuille en gerelateerd aan het marktrisico inzicht in de gevoeligheden op basis van historische stress scenario's en historische gevoeligheden. De historische scenario's zijn afgeleid van belangrijke gebeurtenissen uit het recente verleden en het effect die deze gebeurtenissen hebben gehad op de waarde van de beleggingen. Met betrekking tot de waarde van de beleggingsportefeuille is uitgegaan van de waarde per 31 december 2018 en het effect van dit scenario op jaarbasis.

Scenario's voor de beleggingsportefeuille

Scenario's voor de beleggingsportefeuille	Winst- en verliesrekening (%)	Winst- en verliesrekening EUR(x 1.000)
	31 december 2018	31 december 2018
Volatility shock	3,4%	31.800
S & P shock	-15,8%	(147.688)
FTSE World shock	-20,3%	(190.360)
Nikkei shock	-7,6%	(71.551)
FTSE Europe shock	-23,4%	(219.520)

- 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.

ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds

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

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

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

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

Op dit moment worden er 3 verschillende participatieklassen aangeboden:

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

Fondsenmerken AEIIEBF - participatieklasse B - C - K

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

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

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

Staffel Lopende kosten factor

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

Rendement en portefeuillebeleid

Het fondsvermogen van de 3 verschillende participatieklassen is gedurende 2018 gestegen van € 428,6 miljoen naar € 713,2 miljoen, een stijging van 66,4%. Een groot deel van de stijging is verklaard door de product- en fondsconversie van de oud-Amersfoortse pensioenproducten, zoals premievrije verzekeringen en arbeidsongeschikten, naar het pensioenproduct Werknemers Pensioen met een conversievolume van € 315 miljoen. Dit pensioenproduct belegt onder andere door in participatieklasse C. Daarnaast is er gedurende de verslagperiode 1 participatieklasse is gestart (participatieklasse B; bedoeld voor verzekeringsmaatschappijen, per 6 maart 2018).

AEIIEBF – participatieklasse B

	Fondsvermogen (x € 1.000)	Rendement AEIIEBF - B*	Rendement benchmark*
31 december 2018	87.612	-0,53%	-0,76%

*rendement is over de periode 6 maart 2018 – 31 december 2018

Waardeontwikkeling per participatie

Waardeontwikkeling per participatie in €	6 maart 2018 t/m 31 december 2018
Inkomsten	0,25
Waardeveranderingen	-0,37
Kosten	-0,11
Resultaat na belastingen	-0,23

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

AEIIEBF – participatieklasse C

	Fondsvermogen (x € 1.000)	Rendement AEIIEBF - C*	Rendement benchmark*
31 december 2018	290.491	-0,86%	-1,28%
2017	115.634	0,69%	0,64%

*rendement 2017 is over de periode 20 september 2017 – 31 december 2017

Waardeontwikkeling per participatie

Waardeontwikkeling per participatie	20 september 2017 t/m 2018	31 december 2017
Inkomsten	0,31	0,18
Waardeveranderingen	-0,45	-0,08
Kosten	0,00	0,00
Resultaat na belastingen	-0,14	0,10

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

AEIIEBF – participatieklasse K

	Fondsvermogen (x € 1.000)	Rendement AEIIEBF - K*	Rendement benchmark*
31 december 2018	335.093	-1,03%	-1,28%
2017	312.969	1,03%	0,97%

*rendement 2017 is over de periode 31 juli 2017 – 31 december 2017

Waardeontwikkeling per participatie

Waardeontwikkeling per participatie in €	2018	31 juli 2017 t/m 31 december 2017
Inkomsten	0,31	0,32
Waardeveranderingen	-0,45	-0,14
Kosten	0,00	-0,05
Resultaat na belastingen	-0,14	0,13

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

Het relatieve rendement van de 3 participatieklassen was in 2018 positief. De onderweging van 'industrials' leverde hieraan de grootste bijdrage. Binnen 'industrials' droeg de onderweging van de automobielsector het meest bij, als gevolg van de handelsspanningen tussen China en de Verenigde Staten en de afkoelende economie. De transportsector droeg ook bij aan de positieve relatieve performance, grotendeels door de onderweging van 'Atlantia', het bedrijf achter

de ingestorte brug in Genua. Verder leverde de overweging in financiële bedrijven positief bij, terwijl de onderweging in nutsbedrijven wat performance kostte. De onderweging in de categorie 'BBB' droeg positief bij en de overweging in 'A' die daar tegenover stond droeg ook bij. Gezien de algeheel neutrale duratie positie, was er geen performance effect toe te wijzen aan de duratie.

We begonnen het jaar met een licht positieve visie op credits, welke in april werd verlaagd tot neutraal. Medio december werden we weer wat positiever op credits.

In 2018 is het opkoopprogramma van staats- en bedrijfsobligaties van de ECB in twee stappen teruggeschoefd naar vrijwel nihil. Hiermee is een zeer belangrijke steunpilaar van de afgelopen jaren weggevallen en vooral hierdoor zijn we de technische omgeving in plaats van een positieve factor als een negatieve factor gaan beschouwen. Daarnaast werden we vanaf de lente wat voorzichtiger op politieke risico's, waaronder de situatie in de Italiaanse politiek, de Brexit en de toenemende spanningen van een handelsoorlog. Dit waren de voornaamste redenen om medio april naar neutraal te gaan.

Het klimaat van (licht) positieve economische groei en inflatie bleef een gunstige omgeving voor bedrijfsobligaties. Financiële instellingen staan er fundamenteel erg goed voor. Bij non-financials neemt de 'leverage' wel geleidelijk toe. Daarentegen blijft de 'interest-coverage' ratio op een gezond peil en zijn de 'default rates' historisch gezien nog erg laag.

Waardering is door het uitlopen van spreads gedurende het tweede en vooral het vierde kwartaal een stuk aantrekkelijker geworden. In combinatie met onze licht positievere visie op 'event risk' (gestegen kansen op vermijden no-deal Brexit, goedkeuring Italiaanse begroting door Brussel, handelsgesprekken tussen Amerika en China) leidde de betere waardering tot een licht positieve visie op de creditmarkten voor wat betreft begin 2019.

De portefeuille was conform het bovenstaande gepositioneerd ten opzichte van de benchmark. Met name binnen de categorie financiële instellingen is in relatieve zin extra risico genomen, ook in achtergestelde obligaties, gezien de fundamentele kracht van banken en gunstige waardering. Daar tegenover staat een onderweging in niet-financiële bedrijven. Bedrijven met een BBB rating waren onderwogen, terwijl bedrijven met een A rating overwogen waren. De duratie van het fonds werd afgelopen jaar dicht bij die van de benchmark gehouden. Gezien de relatieve aantrekkelijkheid was er een overweging op het middelste deel van de creditcurve; tussen de drie en zeven jaar.

Risicobeheer

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

Marktrisico:

Het Subfonds is zowel gevoelig voor marktbevingen in het algemeen als ook voor fluctuaties in prijzen van individuele beleggingsinstrumenten in het bijzonder. Fluctuaties van de waarde van de deelnemingen van het Subfonds en van de renteopbrengsten hebben een directe invloed op de waarde van een Participatie in een Subfonds. Deze dalingen kunnen zowel worden veroorzaakt door algemene economische ontwikkelingen als ontwikkelingen ten aanzien van een categorie van beleggingen in het bijzonder. De Beheerder probeert dit risico zoveel mogelijk te beperken door het spreiden van de activa van ieder Subfonds over een groot aantal (categorieën) effecten. In de portefeuille per 31 december 2018 zijn er circa 713 instrumenten verdeeld over onderstaande sectoren. Daarbinnen zijn de instrumenten verdeeld over subsectoren.

Sectorverdeling

Sectorverdeling top 5	Portefeuille per ultimo jaar		Gewicht benchmark
	31 december 2018	31 december 2017	31 december 2018
Banken	38,63%	38,92%	28,69%
Utility	7,26%	8,84%	6,90%
Telecommunications	6,43%	6,05%	10,60%
Consumentengoederen	6,42%	6,98%	7,51%
Autoindustrie	7,35%	4,63%	6,83%
Overige	33,91%	34,58%	39,47%

Kredietrisico:

Wanneer een bedrijf niet aan zijn betalingsverplichtingen kan voldoen, kan de obligatiehouder forse verliezen leiden. Er hebben zich geen faillissementen voorgedaan in de portefeuille. Om de kans hierop te minimaliseren wordt alleen belegd in obligaties met een Investment Grade rating van minimaal BBB-. Verder worden de te selecteren en geselecteerde namen regelmatig geanalyseerd. Het belangrijkste middel om kredietrisico te minimaliseren is diversificatie teneinde het risico te spreiden. Thans zijn er circa 713 obligaties aanwezig in de portefeuille.

Rating

Landenverdeling	Portefeuille per ultimo jaar		Gewicht benchmark
	31 december 2018	31 december 2017	31 december 2018
AAA	0,58%	0,08 %	0,47%
AA	9,01%	9,68 %	11,14%
A	43,88%	38,07 %	39,18%
BBB	46,39%	51,73 %	49,11%
BB	0,14%	0,44 %	0,00%

Landenverdeling

Landenverdeling	Portefeuille per ultimo jaar		Gewicht benchmark
	31 december 2018	31 december 2017	31 december 2018
Amerika	16,56%	20,52 %	17,10%
Frankrijk	18,04%	18,38 %	21,39%
Duitsland	11,38%	9,14 %	14,20%
Engeland	7,45%	8,23 %	9,25%
Spanje	5,16%	5,98 %	5,23%
Nederland	7,60%	5,95 %	6,93%
Australië	4,21%	5,18 %	2,59%
Italië	3,22%	4,14 %	4,68%
Zwitserland	3,56%	3,97 %	3,43%
Zweden	3,69%	3,37 %	2,79%
Overige	19,13%	15,14 %	12,42%

Renterisico:

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

Downgraderisico:

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

Valutarisico:

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

Illiquiditeitsrisico:

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

Politiek en economische risico:

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

Herbeleggingsrisico:

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

Verwachte impact stress scenario's op de beleggingsportefeuille:

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

VaR			
VaR	Portefeuille VaR	Benchmark VaR	+/- VaR
	(%)	(%)	(%)
	31 december 2018	31 december 2018	31 december 2018
Totaal	4,3	4,1	0,1
Spread	2,8	2,6	0,2
Interest Rate	1,5	1,6	(0,2)
FX	0,0	-	-
Inflation	0,0	-	-

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

Scenario's voor de beleggingsportefeuille	Winst- en verliesrekening	Winst- en verliesrekening
	(%)	(%)
	31 december 2018	31 december 2018
Corporate shock	-4,8%	(34.262)
Financials shock	-5,0%	(35.518)
Rente shock	-5,2%	(26.834)
Volatility shock	0,3%	1.817
Credit Crisis (10/2008)	-0,3%	(1.947)

- Corporate shock: een schok van 2 standaarddeviaties op iBoxx Euro Overall Index gerelateerd aan Europese bedrijfsobligaties.
- Financiële shock: een schok van 2 standaarddeviaties op EMU Corporates/Financials Index gerelateerd aan bedrijfsobligaties van banken en verzekeraars
- Rente shock: een schok van 100 basispunten over de Euro staatscurve.
- Volatilititeitsschok: een schok van de VIX-index van 25 basispunten
- Credit crisis (10/2008): een historisch scenario dat is afgeleid van het faillissement van Lehman in oktober 2008 ten tijde van de krediet crisis.

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

ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds

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

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

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

Op dit moment worden er 2 verschillende participatieklassen aangeboden:

- Participatieklasse B is voor verzekeringsmaatschappijen
- Participatieklasse C is voor fund of funds

Fondskostenmerken AEIIESF – participatieklasse B - C

Fondskostenmerken	AEIIESF – B	AEIIESF – C
Beheervergoeding (over de totale activa fonds)	0,15%	0,00%
Servicevergoeding (over de totale activa fonds)	0,05%	0,00%
Kosten toetreding (van de intrinsieke waarde fonds)	0,10%	0,10%
Kosten uittreding (van de intrinsieke waarde fonds)	0,10%	0,10%

Rendement en portefeuillebeleid

Het fondsvermogen is gedurende 2018 gestegen van € 85,8 miljoen naar € 155,5 miljoen, een stijging van 81,4%.

AEIIESF – participatieklasse B

	Fondsvermogen (x € 1.000)	Rendement AEIIESF - B*	Rendement benchmark*
31 december 2018	6.204	0,73%	0,70%

*rendement is over de periode 30 november 2018 – 31 december 2018

Waardeontwikkeling per participatie

	22 november 2018 t/m 31 december 2018
Waardeontwikkeling per participatie in €	
Inkomsten	0,09
Waardeveranderingen	-0,06
Kosten	-0,01
Resultaat na belastingen	0,02

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

AEIIESF – participatieklasseC

	Fondsvermogen (x € 1.000)	Rendement AEIIESF - C*	Rendement benchmark*
31 december 2018	149.314	0,81%	0,91%
2017	85.758	0,81%	0,26%

*rendement is over de periode 30 november 2018 – 31 december 2018

Waardeontwikkeling per participatie

Waardeontwikkeling per participatie in €	20 september 2017 t/m	
	2018	31 december 2017
Inkomsten	0,85	0,30
Waardeveranderingen	-0,58	-0,43
Kosten	-0,01	-0,01
Resultaat na belastingen	0,26	-0,14

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

Het rendement over 2018 was 0,81% tegenover 0,91% voor de benchmark, een negatieve relatieve performance van 0,10%. De rentepositionering droeg ruim 10 basispunten negatief bij, maar dit werd grotendeels gecompenseerd door de curvepositie. De inflatieleningen hadden geen effect op de relatieve performance. De overweging in kredietrisico droeg negatief bij. De positieve bijdrages van het onderwegen van Frankrijk, het tijdig aanpassen van de positie in Italië en de overweging in enkele kort lopende semi-staatsleningen waren niet voldoende om de onderweging in Duitse staatsleningen en overwegingen in langer lopende semi-staatsleningen, Spanje en België te compenseren.

Tot en met het derde kwartaal werkte het geïmplementeerde beleid haar vruchten af. Hoewel rentes niet stegen, vervlakte de rentecurve aanmerkelijk, en profiteerden inflatieleningen van de toegenomen inflatie. Ook het extra rendement op leningen aan debiteuren met beperkt hoger kredietrisico dan benchmarkleningen droeg bij aan het rendement. In het vierde kwartaal en met name november en december draaide het sentiment op de markten volledig. Markten raakten, onder invloed van toenemende handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en met name China, Italiaanse begrotingsonrust en de Brexit-onzekerheid bevangen door angst over een fikse wereldwijde groeivertraging. Hierdoor daalden met name olieprijsen sterk, en ook rentes bereikten de laagste niveaus van het jaar. De rentepositie is gedurende het jaar verkleind toen het event risk toenam en de groeiverwachtingen af namen, maar dit was te laat om een negatieve bijdrage aan de performance te voorkomen. De inflatieleningen raakten hierdoor hun opgebouwde overrendement ten opzichte van nominale staatsleningen kwijt. In dit sentiment stegen ook kredietopslagen. Hoewel het kredietrisico gedurende het jaar is teruggebracht, resulteerde toch een negatieve bijdrage. Met name de leningen aan supranationale instellingen presteerden zwak in vergelijking met de benchmarkleningen van vergelijkbare looptijden. De positie in Italiaanse staatsleningen is door het jaar heen volatiel geweest. Het jaar werd begonnen met een neutrale weging op landniveau, maar een voorkeur voor de kortere looptijden. Deze positie is vlak voor de coalitievorming afgebouwd en toen de rust enigszins terugkeerde weer opgebouwd.

Voor 2019 is onze verwachting dat geen van de eerder genoemde event risks volledig escaleert. Hierdoor zal de Europese groei wederom positief zijn, de werkloosheid verder afnemen en de bijbehorende loondruk langzaam tot toenemende kerninflatie leiden. Ook zal het nemen van kredietrisico beter beloond gaan worden. Hoewel de markten op het moment van schrijven weinig actie van de ECB verwachten op rentegebied, denken wij dat in dit scenario er in de 2e helft van het jaar meer focus gaat komen op het tijdstip en snelheid van renteverhogingen door de ECB. Dit zou moeten leiden tot (licht) hogere rentes. Ook de inflatieleningen worden aangehouden omdat de marktverwachtingen ten aanzien van inflatie zeer laag en daarmee gunstig voor inflatieleningen zijn.

Risicobeheer

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

Marktrisico:

Het Subfonds is zowel gevoelig voor marktbevingen in het algemeen als ook voor fluctuaties in prijzen van individuele beleggingsinstrumenten in het bijzonder. Fluctuaties van de waarde van de deelnemingen van het Subfonds en van de

renteopbrengsten hebben een directe invloed op de waarde van een Participatie in een Subfonds. Deze dalingen kunnen zowel worden veroorzaakt door algemene economische ontwikkelingen als ontwikkelingen ten aanzien van een categorie van beleggingen in het bijzonder. De Beheerder probeert dit risico zoveel mogelijk te beperken door het spreiden van de activa van ieder Subfonds over een groot aantal (categorieën) effecten.

Sectorverdeling

Sectorverdeling	31 december 2018	31 december 2017
Sovereign	90,70%	89,94 %
Quasi & Foreign Government	9,30%	10,06 %

Landenverdeling

Landenverdeling	Portefeuille per ultimo jaar		Gewicht benchmark
	31 december 2018	31 december 2017	31 december 2018
Duitsland	30,11%	26,88 %	19,20%
Frankrijk	11,84%	17,79 %	27,58%
Italië	13,57%	14,44 %	13,94%
Spanje	16,17%	9,71 %	16,01%
Ierland	4,16%	7,57 %	2,13%
België	5,00%	6,12 %	6,74%
Oostenrijk	4,29%	4,24 %	4,05%
Slowakije	3,31%	2,07 %	0,67%
Supranationals	2,41%	2,55 %	0,00%
Nederland	2,30%	0,00 %	5,80%
Overige	6,84%	8,63 %	3,87%

Kredietrisico:

In 2018 hebben zich geen faillissementen voor gedaan in de portefeuille. Het rente- en krediet risico zijn gedurende het jaar meer in lijn met de benchmark gebracht. Het inflatierisico is het gehele jaar op peil gebleven. Hoewel de looptijd van de leningen korter werd, is de positie licht vergroot.

Rating

Landenverdeling	Portefeuille per ultimo jaar		Gewicht benchmark
	31 december 2018	31 december 2017	31 december 2018
AAA	31,98%	26,22 %	25,14%
AA	27,78%	35,55 %	40,13%
A	12,09%	14,08 %	17,63%
BBB	28,15%	24,15 %	17,11%

Renterisico:

De waarde van obligaties beweegt invers met de rente, dus wanneer de rente stijgt, zal de waarde van de portefeuille afnemen. Rentes daalden uiteindelijk enkele basispunten, rentes op lang lopende leningen meer dan op korte lopende leningen. Kredietopslagen daalden voor de meeste landen/uitgevende instellingen. De duratie van het fonds is gedurende de verslagperiode lager geweest dan de benchmark, rond het einde van het jaar was de duratie van het fonds 7,4 jaar en van de benchmark 7,7 jaar.

Downgraderisico:

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

Liquiditeitsrisico:

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

Herbeleggingsrisico:

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

Politiek en economische risico:

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

Rendementsrisico:

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

Verwachte impact stress scenario's op de beleggingsportefeuille:

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

VaR			
VaR	Portefeuille VaR	Benchmark VaR	+/- VaR
	(%)	(%)	(%)
	31 december 2018	31 december 2018	31 december 2018
Totaal	6,1	6,2	(0,1)
Spread	2,0	2,0	0,0
Interest Rate	4,1	4,3	(0,2)
FX	0,0	-	-
Inflation	0,0	-	(0,0)

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

Scenario's voor de beleggingsportefeuille	Winst- en verliesrekening	Winst- en verliesrekening
	(%)	(%)
	31 december 2018	31 december 2018
Corporate shock	-7,0%	(10.894)
Financials shock	-5,9%	(9.189)
Rente shock	-7,8%	(12.146)
Volatility shock	0,2%	388
Credit Crisis (10/2008)	-0,6%	(984)

- Corporate shock: een schok van 2 standaarddeviaties op iBoxx Euro Overall Index gerelateerd aan Europese bedrijfsobligaties.
- Financiële shock: een schok van 2 standaarddeviaties op EMU Corporates/Financials Index gerelateerd aan bedrijfsobligaties van banken en verzekeraars
- Rente shock: een schok van 100 basispunten over de Euro staatscurve.
- Volatilitetsschok: een schok van de VIX-index van 25 basispunten
- Credit crisis (10/2008): een historisch scenario dat is afgeleid van het faillissement van Lehman in oktober 2008 ten tijde van de krediet crisis.

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

In Control statement

Verklaring AO/IC

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

Daarnaast heeft de Beheerder geen constatering gedaan waaruit blijkt dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het jaar 2018 overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door personeel van ASR Nederland N.V. dat middels een inleenovereenkomst in dienst is bij de Beheerder. De Beheerder heeft een ISAE 3402 Type II rapport over 2018 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 ESG IndexPlus Institutionele Fondsen

Het management,

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

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

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

De heer R.S. Gokoel (CFRO)

Bericht Raad van Toezicht

De Raad van Toezicht heeft volgens de wet en haar reglement tot taak in het belang van de participanten toezicht te houden op het beleid en de taakuitoefening van de beheerder en op de algemene gang van zaken binnen de onder haar toezicht gestelde fondsen. Daarnaast houdt de Raad van Toezicht in het belang van de participanten toezicht op de naleving van de Fund Governance Code door de beheerder en staat de beheerder met raad ter zijde. De Raad van Toezicht richt zich bij de vervulling van haar taak naar het belang van de participanten van de fondsen. De raad is verantwoordelijk voor de kwaliteit van haar eigen functioneren. De leden worden voor een periode van vier jaren benoemd en treden periodiek af volgens een door de raad vast te stellen rooster. Vanwege de omvang van de raad heeft deze geen commissies ingesteld.

Samenstelling en rooster van aftreden

De samenstelling van de raad, alsmede haar organisatie en werkwijze zijn in lijn met de geldende Corporate Governance Gedragscode. De leden zijn onafhankelijk in de zin van 'best practice' bepaling III. 2.1 van deze code.

De leden van de Raad van Toezicht zijn de heer drs. B. Vliegthart (voorzitter), de heer prof. dr. R.M.J.W. Beetsma en de heer O. Labe.

De leden hebben het volgende rooster van aftreden vastgesteld:

December 2021: de heer Vliegthart
 Januari 2022: de heer Labe
 December 2022: de heer Beetsma

De maximale zittingsduur van een lid is twaalf jaar, tenzij de Raad van Toezicht anders bepaalt.

Werkwijze

Gedurende het verslagjaar hebben er vier bijeenkomsten met de beheerder plaatsgevonden en is er een site visit geweest. Tijdens de bijeenkomsten in het verslagjaar is de raad door de beheerder uitgebreid geïnformeerd over de kenmerken en inrichting van de fondsen en het beleggingsbeleid. Daarnaast heeft de raad zich uitgebreid laten informeren over de governance structuur en de samenwerking tussen de bij het dagelijks beheer betrokken vermogensbeheerafdelingen onderling. De onderwerpen die besproken werden tijdens de vergaderingen waren mede door de beheerder voorbereid door middel van maand- en kwartaalrapportages. De raad concludeert dat deze documenten de door de raad gevraagde inzichtelijke informatie verschaffen. Met de beheerder hebben open gesprekken plaatsgevonden over het beleid en de gang van zaken bij de afzonderlijke fondsen. Daarbij heeft de Raad van Toezicht bijzondere aandacht besteed aan de volgende onderwerpen:

- Extern accountantsverslag 2017;
- ISAE 3402 type 2 verklaring beheerder;
- Halfjaarverslagen 2018;
- Performance- en risicobeheersingsoverzichten inclusief klachten- en incidentenregister.

Dankwoord

Wij spreken onze waardering uit tegenover de beheerder en de medewerkers voor hun professionele en enthousiaste inzet bij het realiseren van de doelstellingen.

Utrecht, 16 april 2019

De heer drs. B. Vliegthart, voorzitter
 De heer prof. dr. R.M.J.W. Beetsma
 De heer O. Labe

2

—

Jaarrekening 2018

—

ASR ESG IndexPlus
Institutioneel Europa
Aandelen Fonds

Jaarrekening 2018

Balans

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

Balans			
	Referentie	31 december 2018	31 december 2017
Beleggingen			
- Aandelen en beleggingen in aandelenfondsen		921.876	529.843
Som der beleggingen	1	921.876	529.843
Vorderingen	2	3.458	439
Overige activa			
- Liquide middelen	3	12.175	3.397
Kortlopende schulden	4	-260	-2.203
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		15.373	1.633
Activa min kortlopende schulden		937.249	531.476
Geplaats participatiekapitaal		1.035.761	527.316
Overige reserves		4.160	-
Onverdeeld resultaat		-102.672	4.160
Totaal fondsvermogen	5	937.249	531.476

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening			
	Referentie	1 januari 2018 t/m 31 december 2018	20 september 2017 t/m 31 december 2017
Opbrengsten uit beleggingen	6	21.628	2.199
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-4.946	-778
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-119.060	2.811
Som der bedrijfsopbrengsten		-102.378	4.232
Beheervergoeding		-59	-
Servicevergoeding		-15	-
Interestlasten		-220	-72
Som der bedrijfslasten	8	-294	-72
Resultaat na belastingen		-102.672	4.160

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018 (x € 1.000)
Volgens de indirecte methode.

Kasstroomoverzicht		1 januari 2018	20 september 2017
	Referentie	t/m 31 december 2018	t/m 31 december 2017
Totaal beleggingsresultaat		-102.672	4.160
Waardeverandering van beleggingen	1	124.072	-2.702
Aankopen van beleggingen (-)	1	-755.904	-546.496
Verkopen van beleggingen (+)	1	239.799	19.355
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	2	-3.019	-439
Toename (+) / Afname (-) van schulden	4	-1.943	2.203
Netto kasstroom beleggingsactiviteiten		-499.667	-523.919
Uitgifte participaties	5	629.111	527.337
Inkoop participaties	5	-120.666	-21
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		508.445	527.316
Mutatie liquide middelen		8.778	3.397
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	3	3.397	-
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	3	12.175	3.397
Mutatie liquide middelen		8.778	3.397

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen (het Fonds) is opgericht op 1 juni 2017 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen paraplustructuur. Het Fonds is een open end beleggingsinstelling. Per 31 december 2018 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

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

Het jaarverslag van ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds (het Subfonds) is opgesteld met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek en de Wet op het financieel toezicht. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen. De beheerder heeft op 16 april 2019 de jaarrekening opgemaakt.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018. Het fonds is opgericht per 1 juni 2017, de eerste toetreding heeft plaatsgevonden per 20 september 2017. In de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn als vergelijkende cijfers opgenomen de gegevens over de periode 20 september 2017 tot en met 31 december 2017.

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 was er sprake van de volgende posities in vreemde valuta binnen het Subfonds:

Vreemde valuta			
Valuta	Marktwaaarde 31 december 2018 (x 1.000, oorspr. valuta)	FX Koers 31 december 2018	Marktwaaarde 31 december 2018 (x € 1.000)
CHF	130.658	1,127	115.945
DKK	184.605	7,462	24.738
GBP	199.623	0,898	222.408
NOK	167.086	9,899	16.880
SEK	296.449	10,135	29.250

Beheerder

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

Juridisch eigenaar

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

Bewaarder

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

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

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

Verwerking

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

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

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

Saldering

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

Transacties met verbonden partijen

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

Beleggingen

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

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

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

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

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

Resultaatbepaling

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

Waardeverandering van beleggingen

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

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

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

Vennootschapsbelasting

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

Beheervergoeding

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

Servicevergoeding

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

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

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

Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen

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

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

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

Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties

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

Kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

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

Beleggingen		
Beleggingen	31 december 2018	31 december 2017
Aandelen	921.876	529.843
Totaal beleggingen	921.876	529.843

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

Beleggingen		
Beleggingen	2018	2017
Stand begin verslagperiode	529.843	-
Aankopen	755.904	546.496
Verkopen	-239.799	-19.355
Waardeverandering	-124.072	2.702
Stand eind verslagperiode	921.876	529.843

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 december 2018	31 december 2017
Nog te ontvangen dividend en coupons	1.095	316
Nog te ontvangen uit hoofde van effectentransacties	1.293	-
Te vorderen interest	-	4
Terugvorderbare dividendbelasting	1.070	119
Totaal	3.458	439

3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

4. Schulden

Kortlopende schulden

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

Kortlopende schulden		
	31 december 2018	31 december 2017
Nog te betalen uit hoofde van effectentransacties	-237	-2.203
Nog te betalen beheer- en servicevergoedingen	-23	-
Stand eind verslagperiode	-260	-2.203

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds – participatieklasse A

Intrinsieke waarde

	31 december 2018	31 december 2017
Fondsvermogen (x € 1.000)	35.948	-
Aantal participaties (x 1.000)	812	-
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	44,25	-

Meerjarenoverzicht ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds – participatieklasse B

Intrinsieke waarde

	31 december 2018	31 december 2017
Fondsvermogen (x € 1.000)	42.579	-
Aantal participaties (x 1.000)	955	-
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	44,56	-

Meerjarenoverzicht ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds – participatieklasse C

Intrinsieke waarde

	31 december 2018	31 december 2017
Fondsvermogen (x € 1.000)	858.722	531.476
Aantal participaties (x 1.000)	18.591	10.347
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	46,19	51,36

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

Geplaatst participatiekapitaal

	2018	2017
Stand begin verslagperiode	527.316	-
Geplaatst gedurende de verslagperiode	629.111	527.337
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-120.666	-21
Stand eind verslagperiode	1.035.761	527.316

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

Verloopoverzicht aantal participaties

	Aantal 1 januari 2018	Uitgifte	Inkoop	Aantal 31 december 2018
AEIIEAF - A	-	878.451	66.145	812.306
AEIIEAF - B	-	981.180	25.585	955.595
AEIIEAF - C	10.347.148	10.506.761	2.262.386	18.591.523
Totaal	10.347.148	12.366.392	2.354.116	20.359.424

Verloopoverzicht aantal participaties

	Aantal 20 september 2017	Uitgifte	Inkoop	Aantal 31 december 2017
AEIIEAF - C	-	10.347.563	415	10.347.148
Totaal	-	10.347.563	415	10.347.148

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

Overige reserves		
	2018	2017
Stand begin verslagperiode	-	-
Dotatie verslagperiode	4.160	-
Stand eind verslagperiode	4.160	-

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

Onverdeeld resultaat		
	2018	2017
Stand begin verslagperiode	4.160	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-4.160	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	-102.672	4.160
Stand eind verslagperiode	-102.672	4.160

6. Opbrengsten uit beleggingen

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

Opbrengsten uit beleggingen		
	1 januari 2018 t/m 31 december 2018	20 september 2017 t/m 31 december 2017
Dividend	20.534	746
Interest overig	-	4
Vergoeding inzake transactiekosten conversie	-	1.420
Opbrengsten ivm toe- en uittredingen participanten	1.094	29
Totaal	21.628	2.199

7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen				
	1 januari 2018 t/m 31 december 2018 (positief)	1 januari 2018 t/m 31 december 2018 (negatief)	20 september 2017 t/m 31 december 2017 (positief)	20 september 2017 t/m 31 december 2017 (negatief)
Aandelen	8.256	-13.268	246	-355
Valuta	134	-68	21	-690
Totaal	8.390	-13.336	267	-1.045

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

Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen				
	1 januari 2018 t/m 31 december 2018 (positief)	1 januari 2018 t/m 31 december 2018 (negatief)	20 september 2017 t/m 31 december 2017 (positief)	20 september 2017 t/m 31 december 2017 (negatief)
Aandelen	15.496	-134.556	9.718	-6.907
Totaal	15.496	-134.556	9.718	-6.907

8. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	1 januari 2018	20 september 2017
	t/m	t/m
	31 december 2018	31 december 2017
Beheervergoeding	-59	-
Servicevergoeding	-15	-
Interestlasten	-220	-72
Totaal	-294	-72

Lopende Kosten Factor (LKF)

Aandelenklassen	1 januari 2018	20 september 2017
	t/m	t/m
	Prospectus 31 december 2018	31 december 2017
AEIIEAF - A	0,25%	0,25%
AEIIEAF - B	0,25%	0,25%

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

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

De in de tabel opgenomen LKF betreft de geannualiseerde LKF. De LKF over de periode vanaf startdatum participatieklasse bedraagt respectievelijk 0,16% en 0,18%.

Portefeuille Omloop Factor (POF)

Subfonds	1 januari 2018	20 september 2017
	t/m	t/m
	31 december 2018	31 december 2017
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds	31,69%	19,36%

De POF is berekend over de periode 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018.

De Portefeuille Omloop Factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddelde fondsvermogen en is een maatstaf voor de mate van een actief of minder actief beleggingsbeleid. Een omloopfactor van 200 geeft bijvoorbeeld aan dat voor twee maal de waarde van het gemiddelde fondsvermogen aan- en verkooptransacties zijn uitgevoerd naast aan- en verkooptransacties als gevolg van toe- of 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 Subfonds, welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de LKF voor de verslagperiode.

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

- ASR Vermogensbeheer N.V. is de beheerder van het Fonds en brengt een beheervergoeding (€ 59.000) en servicevergoeding (€ 15.000) in rekening voor wat betreft participatieklasse A & B;
- De directie van ASR Vermogensbeheer N.V. heeft geen participaties in het fonds;

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

Participanten in AEIIEAF

per 31 december 2018 (x € 1000)	31 december 2018	31 december 2017
ASR Levensverzekering N.V. (Polishouders)	39.008	-
ASR Deelnemingen N.V.	899	-
Beleggingsmixfonds ABC	68.370	-
Beleggingsmixfonds E	8.396	-
Beleggingsmixfonds G	126.122	-
Werknemers Pensioen Mixfonds Defensief	82.410	-
Werknemers Pensioen Mixfonds Neutraal	554.268	-
Werknemers Pensioen Mixfonds Offensief	18.257	-
Totaal	897.730	-

Participanten in AEIIEAF

per 31 december 2018 (in stukken)	31 december 2018	31 december 2017
ASR Levensverzekering N.V. (Polishouders)	875.455	-
ASR Deelnemingen N.V.	19.456	-
Beleggingsmixfonds ABC	1.480.229	-
Beleggingsmixfonds E	181.779	-
Beleggingsmixfonds G	2.730.579	-
Werknemers Pensioen Mixfonds Defensief	1.784.190	-
Werknemers Pensioen Mixfonds Neutraal	12.000.028	-
Werknemers Pensioen Mixfonds Offensief	395.262	-
Totaal	19.466.978	-

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

Personeel

De Beheerder heeft geen personeel in dienst. Per 31 december 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)	Begunstigden	1 januari 2018 t/m 31 december 2018
Directie	3	914.083
Identified Staff	2	329.510
Medewerkers	142	17.476.363
Totaal	147	18.719.956

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.

Dividend

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

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 ESG IndexPlus Institutioneel Euro Aandelen Fonds

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 ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds 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 ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van ASR ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds op 31 december 2018 en van het resultaat over 2018 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2018;
- de winst-en-verliesrekening over 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 ESG IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds 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 gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

Den Haag, 16 april 2019

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

3

—

Jaarrekening 2018

—

ASR ESG IndexPlus
Institutioneel Euro
Bedrijfsobligatie Fonds

Jaarrekening 2018

Balans

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

Balans			
	Referentie	31 december 2018	31 december 2017
Beleggingen			
- Aandelen en beleggingen in aandelenfondsen		707.226	420.750
Som der beleggingen	1	707.226	420.750
Vorderingen	2	5.639	3.778
Overige activa			
- Liquide middelen	3	399	4.151
Kortlopende schulden	4	-68	-76
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden ssschuldenschulden		5.970	7.853
		713.196	428.603
Geplaatst participatiekapitaal		718.402	427.908
Overige reserves		695	-
Onverdeeld resultaat		-5.901	695
Totaal fondsvermogen	5	713.196	428.603

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening			
	Referentie	1 januari 2018 t/m 31 december 2018	5 juli 2017 t/m 31 december 2017
Opbrengsten uit beleggingen	6	10.573	1.457
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-2.363	241
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-13.276	-869
Som der bedrijfsopbrengsten		-5.066	829
Beheervergoeding		-521	-71
Servicevergoeding		-197	-26
Interestlasten		-117	-37
Som der bedrijfslasten	8	-835	-134
Resultaat na belastingen		-5.901	695

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018 (x € 1.000)
Volgens de indirecte methode.

Kasstroomoverzicht		1 januari 2018	5 juli 2017
	Referentie	t/m 31 december 2018	t/m 31 december 2017
Totaal beleggingsresultaat		-5.901	695
Waardeverandering van beleggingen	1	15.639	628
Aankopen van beleggingen (-)	1	-637.183	-465.054
Verkopen van beleggingen (+)	1	335.068	43.676
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	2	-1.861	-3.778
Toename (+) / Afname (-) van schulden	4	-8	76
Netto kasstroom beleggingsactiviteiten		-294.246	-423.757
Uitgifte participaties	5	490.638	428.287
Inkoop participaties	5	-200.144	-379
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		290.494	427.908
Mutatie liquide middelen		-3.752	4.151
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	3	4.151	-
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	3	399	4.151
Mutatie liquide middelen		-3.752	4.151

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen (het Fonds) is opgericht op 1 juni 2017 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen paraplustructuur. Het Fonds is een open end beleggingsinstelling. Per 31 december 2018 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

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

Het jaarverslag van ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds (het Subfonds) is opgesteld met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek en de Wet op het financieel toezicht. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen. De beheerder heeft op 16 april 2019 de jaarrekening opgemaakt.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018. Het fonds is opgericht per 1 juni 2017, de eerste toetreding heeft plaatsgevonden per 5 juli 2017. In de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn als vergelijkende cijfers opgenomen de gegevens over de periode 5 juli 2017 tot en met 31 december 2017.

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 in het Subfonds geen beleggingen in vreemde valuta.

Beheerder

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

Juridisch eigenaar

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

Bewaarder

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

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

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

Verwerking

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

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

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

Saldering

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

Transacties met verbonden partijen

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

Beleggingen

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

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

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

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

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

Resultaatbepaling

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

Waardeverandering van beleggingen

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

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

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

Vennootschapsbelasting

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

Beheervergoeding

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

Servicevergoeding

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

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

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

Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen

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

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

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

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

Kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

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

Beleggingen		
Beleggingen	31 december 2018	31 december 2017
Bedrijfsobligaties	701.759	420.253
Overige obligaties	5.467	497
Totaal beleggingen	707.226	420.750

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

Beleggingen		
Beleggingen	2018	2017
Stand begin verslagperiode	420.750	-
Aankopen	637.183	465.054
Verkopen	-335.068	-43.676
Waardeverandering	-15.639	-628
Stand eind verslagperiode	707.226	420.750

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 december 2018	31 december 2017
Nog te ontvangen dividend en coupons	11	12
Nog te ontvangen uit hoofde van effectentransacties	-	-
Te vorderen interest beleggingen	5.628	3.766
Totaal	5.639	3.778

3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

4. Schulden

Kortlopende schulden

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

Kortlopende schulden		
	31 december 2018	31 december 2017
Nog te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	-
Nog te betalen uit hoofde van uitstap participanten	-3	-50
Nog te betalen beheer- en servicevergoedingen	-65	-26
Stand eind verslagperiode	-68	-76

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds – participatieklasse B

Intrinsieke waarde

	31 december 2018	31 december 2017
Fondsvermogen (x € 1.000)	87.612	-
Aantal participaties (x 1.000)	1.758	-
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	49,83	-

Meerjarenoverzicht ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds – participatieklasse C

Intrinsieke waarde

	31 december 2018	31 december 2017
Fondsvermogen (x € 1.000)	290.491	115.634
Aantal participaties (x 1.000)	5.816	2.296
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	49,94	50,37

Meerjarenoverzicht ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds – participatieklasse K

Intrinsieke waarde

	31 december 2018	31 december 2017
Fondsvermogen (x € 1.000)	335.093	312.969
Aantal participaties (x 1.000)	6.659	6.155
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	50,32	50,84

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

Geplaatst participatiekapitaal

	2018	2017
Stand begin verslagperiode	427.908	-
Geplaatst gedurende de verslagperiode	490.638	428.287
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-200.144	-379
Stand eind verslagperiode	718.402	427.908

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

Verloopoverzicht aantal participaties

	Aantal 1 januari 2018	Uitgifte	Inkoop	Aantal 31 december 2018
AEIIEBF - B	-	1.843.714	85.528	1.758.186
AEIIEBF - C	2.295.610	6.840.253	3.319.481	5.816.382
AEIIEBF - K	6.155.289	1.085.504	582.084	6.658.709
Totaal	8.450.899	9.769.471	3.987.093	14.233.277

Verloopoverzicht aantal participaties

	Aantal 5 juli 2017	Uitgifte	Inkoop	Aantal 31 december 2017
AEIIEBF - C	-	2.302.131	6.522	2.295.610
AEIIEBF - K	-	6.156.272	983	6.155.289
Totaal	-	8.458.403	7.505	8.450.899

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

Overige reserves		
	2018	2017
Stand begin verslagperiode	-	-
Dotatie verslagperiode	695	-
Stand eind verslagperiode	695	-

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

Onverdeeld resultaat		
	2018	2017
Stand begin verslagperiode	695	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-695	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	-5.901	695
Stand eind verslagperiode	-5.901	695

6. Opbrengsten uit beleggingen

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

Opbrengsten uit beleggingen		
	1 januari 2018 t/m 31 december 2018	5 juli 2017 t/m 31 december 2017
Interest obligaties	9.884	1.248
Vergoeding inzake transactiekosten conversie	-	195
Opbrengsten ivm toe- en uittredingen participanten	689	14
Totaal	10.573	1.457

7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen				
	1 januari 2018 t/m 31 december 2018 (positief)	1 januari 2018 t/m 31 december 2018 (negatief)	5 juli 2017 t/m 31 december 2017 (positief)	5 juli 2017 t/m 31 december 2017 (negatief)
Obligaties	815	-3.178	298	-57
Totaal	815	-3.178	298	-57

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

Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen				
	1 januari 2018 t/m 31 december 2018 (positief)	1 januari 2018 t/m 31 december 2018 (negatief)	5 juli 2017 t/m 31 december 2017 (positief)	5 juli 2017 t/m 31 december 2017 (negatief)
Obligaties	818	-14.094	614	-1.483
Totaal	818	-14.094	614	-1.483

8. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten		
	1 januari 2018 t/m 31 december 2018	5 juli 2017 t/m 31 december 2017
Beheervergoeding	-521	-71
Servicevergoeding	-197	-26
Interestlasten	-117	-37
Totaal	-835	-134

Lopende Kosten Factor (LKF)

Aandelenklassen			
	Prospectus	1 januari 2018 t/m 31 december 2018	5 juli 2017 t/m 31 december 2017
AEIIEBF - B	0,25%	0,25%	0,25%
AEIIEBF - K	Staffel	0,17%	0,25%

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

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

De in de tabel opgenomen LKF inzake klasse B betreft de geannualiseerde LKF. De LKF over de periode vanaf startdatum participatieklasse bedraagt 0,21%.

Portefeuille Omloop Factor (POF)

Subfonds		
	1 januari 2018 t/m 31 december 2018	5 juli 2017 t/m 31 december 2017
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds	45,55%	55,86%

De POF is berekend over de periode 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018.

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

- ASR Vermogensbeheer N.V. is de beheerder van het Fonds en brengt een beheervergoeding (€ 521.000) en servicevergoeding (€ 197.000) in rekening voor wat betreft participatieklasse B en K;
- De directie van ASR Vermogensbeheer N.V. heeft geen participaties in het fonds;

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

Participanten in AEIIEBF

per 31 december 2018 (x € 1000)	31 december 2018	31 december 2017
ASR Levensverzekering N.V. (Polishouders)	87.612	72.859
Beleggingsmixfonds ABC	64.760	73.889
Werknemers Pensioen Mixfonds Defensief	51.486	26.290
Werknemers Pensioen Mixfonds Neutraal	171.851	134.381
Werknemers Pensioen Mixfonds Offensief	2.394	1.641
Totaal	378.103	309.060

Participanten in AEIIEBF

per 31 december 2018 (in stukken)	31 december 2018	31 december 2017
ASR Levensverzekering N.V. (Polishouders)	1.758.186	1.455.632
Beleggingsmixfonds ABC	1.296.660	1.475.053
Werknemers Pensioen Mixfonds Defensief	1.030.882	524.832
Werknemers Pensioen Mixfonds Neutraal	3.440.910	2.682.647
Werknemers Pensioen Mixfonds Offensief	47.930	32.763
Totaal	7.574.568	6.170.927

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

Personeel

De Beheerder heeft geen personeel in dienst. Per 31 december 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)	Begunstigden	1 januari 2018 t/m 31 december 2018
Directie	3	914.083
Identified Staff	2	329.510
Medewerkers	142	17.476.363
Totaal	147	18.719.956

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.

Dividend

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

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 ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds

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 ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds 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 ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds op 31 december 2018 en van het resultaat over 2018 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2018;
- de winst-en-verliesrekening over 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 ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds 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 gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

Den Haag, 16 april 2019

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

4

Jaarrekening 2018

ASR ESG IndexPlus
Institutioneel Euro
Staatsobligatie Fonds

Jaarrekening 2018

Balans

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

Balans			
	Referentie	31 december 2018	31 december 2017
Beleggingen			
- Obligaties en andere vastrentende waardepapieren		147.375	81.826
Som der beleggingen	1	147.375	81.826
Vorderingen	2	1.550	1.553
Overige activa			
- Liquide middelen	3	6.594	4.326
Kortlopende schulden	4	-1	-1.947
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		8.143	3.932
Activa min kortlopende schulden		155.518	85.758
Geplaatst participatiekapitaal		154.888	85.890
Overige reserves		-132	-
Onverdeeld resultaat		762	-132
Totaal fondsvermogen	5	155.518	85.758

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening			
	Referentie	1 januari 2018 t/m 31 december 2018	20 september 2017 t/m 31 december 2017
Opbrengsten uit beleggingen	6	2.523	291
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-1.437	41
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-295	-452
Som der bedrijfsopbrengsten		791	-120
Beheervergoeding		-1	-
Servicevergoeding		0	-
Interestlasten		-28	-12
Som der bedrijfslasten	8	-29	-12
Resultaat na belastingen		762	-132

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018 (x € 1.000)
Volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht		1 januari 2018	20 september 2017
	Referentie	t/m 31 december 2018	t/m 31 december 2017
Totaal beleggingsresultaat		762	-132
Waardeverandering van beleggingen	1	1.732	411
Aankopen van beleggingen (-)	1	-321.458	-113.309
Verkopen van beleggingen (+)	1	254.177	31.072
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	2	3	-1.553
Toename (+) / Afname (-) van schulden	4	-1.946	1.947
Netto kasstroom beleggingsactiviteiten		-66.730	-81.564
Uitgifte participaties	5	190.109	90.591
Inkoop participaties	5	-121.111	-4.701
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		68.998	85.890
Mutatie liquide middelen		2.268	4.326
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	3	4.326	-
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	3	6.594	4.326
Mutatie liquide middelen		2.268	4.326

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen (het Fonds) is opgericht op 1 juni 2017 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen paraplustructuur. Het Fonds is een open end beleggingsinstelling. Per 31 december 2018 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

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

Het jaarverslag van ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds (het Subfonds) is opgesteld met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek en de Wet op het financieel toezicht. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen. De beheerder heeft op 16 april 2019 de jaarrekening opgemaakt.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018. Het fonds is opgericht per 1 juni 2017, de eerste toetreding heeft plaatsgevonden per 20 september 2017. In de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn als vergelijkende cijfers opgenomen de gegevens over de periode 20 september 2017 tot en met 31 december 2017.

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 in het Subfonds geen beleggingen in vreemde valuta.

Beheerder

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

Juridisch eigenaar

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

Bewaarder

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

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

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

Verwerking

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

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

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

Saldering

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

Transacties met verbonden partijen

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

Beleggingen

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

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

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

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

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

Resultaatbepaling

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

Waardeverandering van beleggingen

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

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

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

Vennootschapsbelasting

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

Beheervergoeding

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

Servicevergoeding

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

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

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

Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen

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

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

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

Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties

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

Kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

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

Beleggingen		
Beleggingen	31 december 2018	31 december 2017
Overheidsobligaties	147.375	81.626
Totaal beleggingen	147.375	81.826

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

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

Beleggingen		
Beleggingen	2018	2017
Stand begin verslagperiode	81.826	-
Aankopen	321.458	113.309
Verkopen	-254.177	-31.072
Waardeverandering	-1.732	-411
Stand eind verslagperiode	147.375	81.826

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 december 2018	31 december 2017
Nog te ontvangen uit hoofde van toetreding participanten	79	-
Nog te ontvangen uit hoofde van effectentransacties	-	845
Te vorderen interest beleggingen	1.471	708
Totaal	1.550	1.553

3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

4. Schulden

Kortlopende schulden

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

Kortlopende schulden		
	31 december 2018	31 december 2017
Nog te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	-1.947
Nog te betalen beheer- en servicevergoedingen	-1	-
Stand eind verslagperiode	-1	-1.947

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds – participatieklasse B

Intrinsieke waarde

	31 december 2018	31 december 2017
Fondsvermogen (x € 1.000)	6.204	-
Aantal participaties (x 1.000)	122	-
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	50,67	-

Meerjarenoverzicht ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds – participatieklasse C

Intrinsieke waarde

	31 december 2018	31 december 2017
Fondsvermogen (x € 1.000)	149.314	85.758
Aantal participaties (x 1.000)	2.954	1.710
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	50,54	50,14

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

Geplaatst participatiekapitaal

	2018	2017
Stand begin verslagperiode	85.890	-
Geplaatst gedurende de verslagperiode	190.109	90.591
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-121.111	-4.701
Stand eind verslagperiode	154.888	85.890

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

Verloopoverzicht aantal participaties

	Aantal 1 januari 2018	Uitgifte	Inkoop	Aantal 31 december 2018
AEIIESF - B	-	124.200	1.746	122.454
AEIIESF - C	1.710.285	3.644.492	2.400.554	2.954.223
Totaal	1.710.285	3.768.692	2.402.300	3.076.677

Verloopoverzicht aantal participaties

	Aantal 20 september 2017	Uitgifte	Inkoop	Aantal 31 december 2017
AEIIESF - C	-	1.804.662	94.377	1.710.285
Totaal	-	1.804.662	94.377	

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

Overige reserves

	2018	2017
Stand begin verslagperiode	-	-
Dotatie verslagperiode	-132	-
Stand eind verslagperiode	-132	-

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

Onverdeeld resultaat		
	2018	2017
Stand begin verslagperiode	-132	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	132	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	762	-132
Stand eind verslagperiode	762	-132

6. Opbrengsten uit beleggingen

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

Opbrengsten uit beleggingen		
	1 januari 2018 t/m 31 december 2018	20 september 2017 t/m 31 december 2017
Interest obligaties	2.460	222
Vergoeding inzake transactiekosten conversie	-	67
Opbrengsten ivm toe- en uittredingen participanten	63	2
Totaal	2.523	291

7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen				
	1 januari 2018 t/m 31 december 2018 (positief)	1 januari 2018 t/m 31 december 2018 (negatief)	20 september 2017 t/m 31 december 2017 (positief)	20 september 2017 t/m 31 december 2017 (negatief)
Obligaties	1.016	-2.453	87	-46
Totaal	1.016	-2.453	87	-46

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

Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen				
	1 januari 2018 t/m 31 december 2018 (positief)	1 januari 2018 t/m 31 december 2018 (negatief)	20 september 2017 t/m 31 december 2017 (positief)	20 september 2017 t/m 31 december 2017 (negatief)
Obligaties	888	-1.183	49	-501
Totaal	888	-1.183	49	-501

8. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	1 januari 2018	20 september 2017
	t/m	t/m
	31 december 2018	31 december 2017
Beheervergoeding	-1	-
Servicevergoeding	0	-
Interestlasten	-28	-12
Totaal	-29	-12

Lopende Kosten Factor (LKF)

Aandelenklassen	1 januari 2018	20 september 2017
	t/m	t/m
	Prospectus 31 december 2018	31 december 2017
AEIIESF - B	0,20%	-

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

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

De in de tabel opgenomen LKF inzake klasse B betreft de geannualiseerde LKF. De LKF over de periode vanaf startdatum participatieklasse bedraagt 0,02%.

Portefeuille Omloop Factor (POF)

Subfonds	1 januari 2018	20 september 2017
	t/m	t/m
	31 december 2018	31 december 2017
ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds	196,24%	100,92%

De POF is berekend over de periode 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018.

De Portefeuille Omloop Factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddelde fondsvermogen en is een maatstaf voor de mate van een actief of minder actief beleggingsbeleid. Een omloopfactor van 200 geeft bijvoorbeeld aan dat voor twee maal de waarde van het gemiddelde fondsvermogen aan- en verkooptransacties zijn uitgevoerd naast aan- en verkooptransacties als gevolg van toe- of 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 Subfonds, welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de LKF voor de verslagperiode.

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

- ASR Vermogensbeheer N.V. is de beheerder van het Fonds en brengt een beheervergoeding en servicevergoeding in rekening voor wat betreft participatieklasse B;
- De directie van ASR Vermogensbeheer N.V. heeft geen participaties in het fonds;

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

Participanten in AEIIESF

per 31 december 2018 (x € 1000)	31 december 2018	31 december 2017
ASR Levensverzekering N.V. (Polishouders)	6.204	-
ASR Deelnemingen N.V.	1.003	1.001
Beleggingsmixfonds ABC	54.298	68.564
Werknemers Pensioen Mixfonds Defensief	23.669	15.136
Werknemers Pensioen Mixfonds Neutraal	69.820	62.404
Werknemers Pensioen Mixfonds Offensief	524	438
Totaal	155.518	147.543

Participanten in AEIIESF

per 31 december 2018 (in stukken)	31 december 2018	31 december 2017
ASR Levensverzekering N.V. (Polishouders)	122.454	-
ASR Deelnemingen N.V.	19.849	19.849
Beleggingsmixfonds ABC	1.074.294	1.359.934
Werknemers Pensioen Mixfonds Defensief	468.302	300.215
Werknemers Pensioen Mixfonds Neutraal	1.381.418	1.237.769
Werknemers Pensioen Mixfonds Offensief	10.361	8.695
Totaal	3.076.678	2.926.461

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

Personeel

De Beheerder heeft geen personeel in dienst. Per 31 december 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)	Begunstigden	1 januari 2018 t/m 31 december 2018
Directie	3	914.083
Identified Staff	2	329.510
Medewerkers	142	17.476.363
Totaal	147	18.719.956

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.

Dividend

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

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 ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds

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 ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds 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 ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds op 31 december 2018 en van het resultaat over 2018 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2018;
- de winst-en-verliesrekening over 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 ESG IndexPlus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds 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 gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

Den Haag, 16 april 2019

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

5 |

Bijlagen

Bijlage 1

Specificatie Beleggingen ASR ESG IndexPlus Inst. Europa Aandelen Fonds (x € 1.000)

Naam Instrument	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31 december 2018	Marktwaaarde 31 december 2018
LLOYDS TSB Group Plc.	Equity	GB	GBP	7.669.437	51,85	4.430
VODAFONE GROUP PLC	Equity	GB	GBP	3.261.968	152,90	5.557
HSBC HOLDINGS PLC	Equity	GB	GBP	2.098.318	646,90	15.123
BARCLAYS	Equity	GB	GBP	1.736.374	150,52	2.912
Banco Santander S.A.	Equity	ES	EUR	1.631.897	3,97	6.484
INTESA SANPAOLO SPA	Equity	IT	EUR	1.434.394	1,94	2.782
GLENCORE XSTRATA PLC	Equity	CH	GBP	1.277.452	291,35	4.147
TELECOM ITALIA-RNC	Equity	IT	EUR	1.211.646	0,42	505
Repsol YPF SA	Equity	ES	EUR	1.176.467	14,08	16.565
TESCO	Equity	GB	GBP	1.155.020	190,10	2.446
BT GROUP	Equity	GB	GBP	1.142.697	238,10	3.031
CENTRICA	Equity	GB	GBP	997.173	134,90	1.499
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	Equity	GB	GBP	995.825	231,00	2.563
Enel S.p.A.	Equity	IT	EUR	957.080	5,04	4.828
SNAM RETE GAS	Equity	IT	EUR	931.123	3,82	3.556
COMPASS GROUP PLC	Equity	GB	GBP	762.263	1.650,00	14.013
PRUDENTIAL PLC	Equity	GB	GBP	718.700	1.402,00	11.226
MELROSE INDUSTRIES PLC	Equity	GB	GBP	692.367	163,85	1.264
DIAGEO	Equity	GB	GBP	651.552	2.795,00	20.290
RELX PLC	Equity	GB	EUR	627.772	17,97	11.281
AVIVA PLC	Equity	GB	GBP	603.266	375,50	2.524
Banco Bilbao Vizcaya Arg. SA	Equity	ES	EUR	594.773	4,64	2.757
Koninklijke Ahold Delhaize	Equity	NL	EUR	587.878	22,08	12.977
IBERDROLA S.A.	Equity	ES	EUR	572.229	7,02	4.016
ASHTREAD GROUP PLC	Equity	GB	GBP	570.688	1.637,00	10.409
Nokia Oyj	Equity	FI	EUR	555.132	5,03	2.792
GLAXOSMITHKLINE	Equity	GB	GBP	553.137	1.491,20	9.190
Vivendi	Equity	FR	EUR	542.488	21,28	11.544
DNB NOR ASA	Equity	NO	NOK	531.894	138,15	7.423
ITV PLC	Equity	GB	GBP	482.479	124,85	671
NATIONAL GRID PLC	Equity	GB	GBP	474.405	764,20	4.039
ROYAL BANK OF SCOTLAND	Equity	GB	GBP	461.845	216,70	1.115
ABN AMRO GROUP NV	Equity	NL	EUR	450.572	20,54	9.255
STANDARD LIFE ABERDEEN PLC	Equity	GB	GBP	440.574	256,75	1.260
UBS GROUP AG	Equity	CH	CHF	427.997	12,24	4.647
Telefonica SA	Equity	ES	EUR	422.730	7,34	3.102
CELLNEX TELECOM SAU	Equity	ES	EUR	417.020	22,39	9.337
BANCO DE SABADELL SA	Equity	ES	EUR	412.518	1,00	413
TAYLOR WIMPEY PLC	Equity	GB	GBP	405.760	136,25	616
WOOD GROUP (JOHN) PLC	Equity	GB	GBP	393.733	506,20	2.221
ING GROEP NV	Equity	NL	EUR	383.179	9,41	3.606
Deutsche Telekom AG	Equity	DE	EUR	345.895	14,82	5.126
SAINSBURY (J) PLC	Equity	GB	GBP	336.893	265,00	995
TELIASONERA	Equity	SE	SEK	331.332	41,98	1.372
NESTLE SA-REG	Equity	CH	CHF	327.254	79,80	23.174
ERICSSON TELEPHONE B	Equity	SE	SEK	318.365	77,92	2.448
KINGFISHER PLC	Equity	GB	GBP	310.242	207,50	717
CAIXABANK S.A	Equity	ES	EUR	288.547	3,16	913
Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Europa Aandelen Fonds						273.161

Naam Instrument	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31 december 2018	Marktwaaarde 31 december 2018
Total SA	Equity	FR	EUR	285.374	46,18	13.179
WM MORRISON SUPERMARKETS	Equity	GB	GBP	279.555	213,25	664
STANDARD CHARTERED PLC	Equity	GB	GBP	277.630	609,30	1.885
CREDIT SUISSE GROUP	Equity	CH	CHF	265.773	10,80	2.547
FRESENIUS AG	Equity	DE	EUR	255.294	42,38	10.819
DEUTSCHE WOHNEN AG-BR	Equity	DE	EUR	250.053	40,00	10.002
STATOILHYDRO ASA	Equity	NO	NOK	247.133	183,75	4.588
SAP AG	Equity	DE	EUR	241.163	86,93	20.964
GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS	Equity	PT	EUR	238.714	13,80	3.293
NORDEA BANK ABP	Equity	FI	SEK	235.289	74,58	1.731
AXA S.A.	Equity	FR	EUR	233.431	18,86	4.402
ABB	Equity	CH	CHF	231.835	18,70	3.846
Group Danone	Equity	FR	EUR	225.940	61,51	13.898
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	Equity	GB	GBP	225.333	6.013,00	15.096
GROUP 4 SECURICOR	Equity	GB	GBP	222.388	196,95	488
NOVOZYMES A/S-B SHARES	Equity	DK	DKK	221.624	290,90	8.639
NOVARTIS	Equity	CH	CHF	217.477	84,04	16.219
MARKS & SPENCER GROUP PLC	Equity	GB	GBP	216.709	247,20	597
ENGIE	Equity	FR	EUR	208.633	12,53	2.613
NN GROUP NV	Equity	NL	EUR	204.586	34,80	7.120
CONVATEC GROUP PLC	Equity	GB	GBP	202.830	138,95	314
Orange	Equity	FR	EUR	201.991	14,16	2.859
ROYAL MAIL PLC	Equity	GB	GBP	201.942	272,10	612
KONE OYJ-B	Equity	FI	EUR	199.537	41,64	8.309
BHP GROUP PLC	Equity	AU	GBP	194.373	1.651,60	3.577
Deutsche Bank	Equity	DE	EUR	191.728	6,97	1.336
SKANDINAVISKA ENSKIL	Equity	SE	SEK	190.254	86,10	1.616
			GBP	185.964	1.616,50	3.349
SCOTTISH & SOUTHERN	Equity	GB	GBP	182.397	1.081,50	2.198
NOVO NORDISK A/S-B	Equity	DK	DKK	175.986	297,90	7.025
UNICREDIT SPA	Equity	IT	EUR	172.922	9,89	1.711
NATIXIS	Equity	FR	EUR	171.801	4,12	708
SCHNEIDER ELECTRIC SA	Equity	FR	EUR	171.147	59,72	10.221
INFORMA PLC	Equity	GB	GBP	170.133	630,20	1.195
WPP GROUP PLC	Equity	GB	GBP	166.061	846,60	1.566
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	Equity	SE	SEK	158.994	98,30	1.542
E.ON AG	Equity	DE	EUR	157.306	8,63	1.357
SAGE GROUP PLC/THE	Equity	GB	GBP	156.135	601,40	1.046
Assicurazioni Generali S.p.A.	Equity	IT	EUR	154.952	14,60	2.262
SANDVIK AB	Equity	SE	SEK	153.757	126,35	1.917
UNILEVER NV-CVA	Equity	NL	EUR	153.442	47,42	7.276
BARRATT DEVELOPMENTS	Equity	GB	GBP	148.648	462,80	766
INFINEON TECHNOLOGIE	Equity	DE	EUR	147.717	17,37	2.565
RIO TINTO	Equity	GB	GBP	144.613	3.730,00	6.010
Credit Agricole SA	Equity	FR	EUR	142.207	9,43	1.341
LUNDIN PETROLEUM AB	Equity	SE	SEK	140.168	221,40	3.062
ROCHE	Equity	CH	CHF	140.124	243,40	30.265
TENARIS SA	Equity	LU	EUR	134.391	9,44	1.269
Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Europa Aandelen Fonds						523.025

Naam Instrument	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31 december 2018	Marktwaaarde 31 december 2018
DANSKE BANK A/S	Equity	DK	DKK	74.908	128,90	1.294
SKANSKA AB-B SHS	Equity	SE	SEK	72.986	141,00	1.015
BANKIA SA	Equity	ES	EUR	72.158	2,56	185
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	Equity	GB	GBP	71.025	618,00	489
Compagnie de Saint-Gobain	Equity	FR	EUR	69.709	29,17	2.033
BOLLORE	Equity	FR	EUR	69.564	3,50	243
TRAVIS PERKINS PLC	Equity	GB	GBP	69.252	1.070,00	826
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	Equity	GB	GBP	68.244	2.043,00	1.553
ENERGIAS DE PORTUGAL SA	Equity	PT	EUR	67.840	3,05	207
MONDI PLC	Equity	GB	GBP	67.764	1.633,50	1.233
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	Equity	DE	EUR	66.438	3,42	227
VINCI S.A	Equity	FR	EUR	65.997	72,02	4.753
AUTO TRADER GROUP PLC	Equity	GB	GBP	65.803	454,80	333
PERSIMMON PLC	Equity	GB	GBP	62.350	1.930,00	1.341
TUI AG-DI	Equity	DE	GBP	60.256	1.125,50	756
AIB GROUP PLC	Equity	IE	EUR	59.243	3,68	218
CRH PLC	Equity	IE	GBP	58.319	2.071,00	1.346
UPM KYMMENE	Equity	FI	EUR	57.387	22,15	1.271
BURBERRY GROUP PLC	Equity	GB	GBP	57.145	1.735,50	1.105
DIRECT LINE INSURANCE GROUP	Equity	GB	GBP	56.732	318,70	201
ANTOFAGASTA PLC	Equity	CL	GBP	56.658	783,20	494
RSA INSURANCE GROUP PLC	Equity	GB	GBP	55.617	513,60	318
EPIROC AB-B	Equity	SE	SEK	54.955	78,88	428
MICRO FOCUS INTERNATIONAL	Equity	GB	GBP	54.548	1.383,00	840
MEDICLINIC INTERNATIONAL PLC	Equity	ZA	GBP	54.144	322,50	195
NESTE OIL OYJ	Equity	FI	EUR	53.265	67,36	3.588
FERROVIAL	Equity	ES	EUR	53.062	17,70	939
MERLIN ENTERTAINMENT	Equity	GB	GBP	52.959	317,50	187
SKF AB-B SHS	Equity	SE	SEK	52.943	134,45	702
ATLAS COPCO AB-B SHS	Equity	SE	SEK	52.795	193,32	1.007
BANK OF IRELAND GROUP PLC	Equity	IE	EUR	52.372	4,86	255
ESSITY AKTIEBOLAG-B	Equity	SE	SEK	51.984	217,60	1.116
PEUGEOT SA	Equity	FR	EUR	51.514	18,65	960
HOLCIM LIMITED-REG SHRS	Equity	CH	CHF	51.427	40,50	1.848
ASML HOLDING NV	Equity	NL	EUR	47.360	137,16	6.496
STORA ENSO OYJ	Equity	FI	EUR	47.283	10,09	477
VONOVIA SE	Equity	DE	EUR	47.125	39,59	1.866
ALSTOM	Equity	FR	EUR	46.461	35,27	1.639
TELENOR	Equity	NO	NOK	46.445	167,50	786
COMMERZBANK AG	Equity	DE	EUR	43.502	5,78	252
ARCELORMITTAL	Equity	LU	EUR	42.937	18,14	779
Air Liquide S.A.	Equity	FR	EUR	42.494	108,45	4.608
TERNA SPA	Equity	IT	EUR	42.463	4,95	210
RWE AG	Equity	DE	EUR	41.130	18,97	780
DCC PLC	Equity	IE	GBP	40.936	5.985,00	2.730
FERGUSON PLC	Equity	CH	GBP	40.600	5.017,00	2.269
ALFA LAVAL AB	Equity	SE	SEK	40.441	189,65	757
WEIR GROUP PLC/THE	Equity	GB	GBP	39.580	1.298,00	572
Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Europa Aandelen Fonds						754.626

Naam Instrument	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31 december 2018	Marktwaarde 31 december 2018
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	Equity	GB	GBP	39.327	4.062,00	1.780
REXEL SA	Equity	FR	EUR	38.565	9,30	359
INVESTEC PLC	Equity	ZA	GBP	37.793	441,10	186
AMADEUS IT HOLDINGS SA-A SHS	Equity	ES	EUR	37.469	60,84	2.280
BOUYGUES	Equity	FR	EUR	37.370	31,34	1.171
COCA-COLA HBC AG-CDI	Equity	CH	GBP	35.737	2.452,00	976
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	Equity	ES	EUR	35.509	33,83	1.201
JOHNSON MATTHEY PLC	Equity	GB	GBP	34.368	2.799,00	1.072
CNP ASSURANCES	Equity	FR	EUR	33.431	18,52	619
WARTSILA OYJ-B SHARES	Equity	FI	EUR	33.068	13,90	459
CRH PLC (IE0001827041)	Equity	IE	EUR	32.859	23,10	759
MOWI ASA	Equity	NO	NOK	32.753	182,70	605
SWISS RE AG	Equity	CH	CHF	32.558	90,12	2.604
POSTE ITALIANE SPA	Equity	IT	EUR	32.317	6,98	226
PIRELLI & C SPA	Equity	IT	EUR	32.164	5,61	180
HEINEKEN N.V.	Equity	NL	EUR	32.022	77,20	2.472
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Equity	DE	EUR	31.800	70,70	2.248
SEVERN TRENT PLC	Equity	GB	GBP	31.603	1.815,50	639
Carrefour SA	Equity	FR	EUR	31.537	14,91	470
HUSQVARNA AB-B SHS	Equity	SE	SEK	30.702	65,70	199
LVMH Moet Hennessy Louis V. SA	Equity	FR	EUR	29.983	258,20	7.742
SES-FDR	Equity	LU	EUR	28.787	16,71	481
ORKLA ASA	Equity	NO	NOK	28.673	68,04	197
ATLANTIA SPA	Equity	IT	EUR	28.329	18,07	512
DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	Equity	IT	EUR	28.067	7,39	207
ESSILOR INTERNATIONAL	Equity	FR	EUR	27.997	110,45	3.092
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	Equity	IE	GBP	27.719	2.082,00	643
BANKINTER SA	Equity	ES	EUR	27.633	7,02	194
MEDIOBANCA SPA	Equity	IT	EUR	27.139	7,38	200
VEOLIA ENVIRONNEMENT	Equity	FR	EUR	26.977	17,96	484
KBC GROUPE SA	Equity	BE	EUR	26.866	56,68	1.523
SCHAEFFLER AG	Equity	DE	EUR	26.393	7,46	197
PUMA AG	Equity	DE	EUR	26.225	427,00	11.198
CARNIVAL PLC	Equity	US	GBP	25.678	3.763,00	1.077
QIAGEN N.V.	Equity	NL	EUR	24.987	29,68	742
KLEPIERRE	Equity	FR	EUR	24.530	26,96	661
FORTUM OYJ	Equity	FI	EUR	24.167	19,10	462
L'Oreal SA	Equity	FR	EUR	24.091	201,20	4.847
FRESNILLO PLC	Equity	MX	GBP	23.782	860,00	228
PERNOD RICARD	Equity	FR	EUR	22.956	143,30	3.290
EVONIK INDUSTRIES AG	Equity	DE	EUR	22.902	21,80	499
SECURITAS B-SHS	Equity	SE	SEK	22.601	142,25	317
SUEZ ENVIRONNEMENT SA	Equity	FR	EUR	22.341	11,53	258
PRYSMIAN SPA	Equity	IT	EUR	22.316	16,87	376
LEGRAND PROMESSES	Equity	FR	EUR	22.058	49,30	1.087
WHITBREAD PLC	Equity	GB	GBP	21.550	4.579,00	1.099
INTERTEK GROUP PLC	Equity	GB	GBP	21.427	4.800,00	1.146
CRODA INTERNATIONAL PLC	Equity	GB	GBP	21.425	4.685,00	1.118
Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Europa Aandelen Fonds						819.008

Naam Instrument	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31 december 2018	Marktwaaarde 31 december 2018
HEXAGON AB-B SHS	Equity	SE	SEK	21.151	408,00	851
JULIUS BAER GROUP LTD	Equity	CH	CHF	21.132	35,01	657
PARTNERS GROUP HOLDING AG	Equity	CH	CHF	20.959	596,00	11.085
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	Equity	DE	EUR	20.944	56,64	1.186
JERONIMO MARTINS	Equity	PT	EUR	19.754	10,34	204
COVESTRO AG	Equity	DE	EUR	19.585	43,18	846
VALEO SA	Equity	FR	EUR	19.519	25,51	498
BRENNTAG AG	Equity	DE	EUR	19.183	37,70	723
DSV A/S	Equity	DK	DKK	19.152	429,20	1.102
TELE2 AB-B SHS	Equity	SE	SEK	18.987	112,95	212
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	Equity	GB	GBP	18.909	4.237,00	893
VOLKSWAGEN AG-PFD	Equity	DE	EUR	18.895	138,92	2.625
SAMPO OYJ-A SHS	Equity	FI	EUR	18.766	38,41	721
ADIDAS AG	Equity	DE	EUR	18.517	182,40	3.377
SCHRODERS PLC	Equity	GB	GBP	18.397	2.443,00	501
RENAULT	Equity	FR	EUR	18.090	54,55	987
HEINEKEN HOLDING NV	Equity	NL	EUR	18.001	73,75	1.328
KINNEVIK AB - B	Equity	SE	SEK	17.906	213,70	378
WOLTERS KLUWER	Equity	NL	EUR	17.905	51,66	925
UMICORE	Equity	BE	EUR	17.725	34,86	618
SIEMENS HEALTHINEERS AG	Equity	DE	EUR	17.270	36,55	631
GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	Equity	ES	EUR	17.111	10,64	182
BOLIDEN AB	Equity	SE	SEK	17.006	191,98	322
KERRY GROUP PLC-A	Equity	IE	EUR	16.934	86,50	1.465
ZURICH FINANCIAL SER	Equity	CH	CHF	16.747	293,10	4.356
Endesa SA	Equity	ES	EUR	16.672	20,13	336
UNIBAIL-RODAMCO SE & WFD	Equity	FR	EUR	16.554	135,40	2.241
AKZO NOBEL	Equity	NL	EUR	16.391	70,40	1.154
PUBLICIS	Equity	FR	EUR	15.789	50,08	791
HARGREAVES LANSDOWN PLC	Equity	GB	GBP	15.647	1.849,00	322
DONG ENERGY A/S	Equity	DK	DKK	15.538	435,70	907
ADECCO	Equity	CH	CHF	15.384	45,93	627
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	Equity	DK	DKK	15.374	492,10	1.014
GAS NATURAL SDG SA	Equity	ES	EUR	15.308	22,26	341
METRO WHOLESALE & FOOD SPECI	Equity	DE	EUR	15.138	13,40	203
EASYJET	Equity	GB	GBP	14.898	1.105,00	183
HENKEL KGAA-VORZUG	Equity	DE	EUR	14.506	95,40	1.384
GEA GROUP AG	Equity	DE	EUR	14.161	22,50	319
NEXT PLC	Equity	GB	GBP	14.078	3.991,00	626
FERRARI NV	Equity	IT	EUR	13.867	86,78	1.203
K+S AG	Equity	DE	EUR	13.765	15,72	216
PROSIEBEN SAT.1 MEDIA AG-PFD	Equity	DE	EUR	13.525	15,55	210
MONCLER	Equity	IT	EUR	13.515	28,93	391
MICHELIN B-SHS	Equity	FR	EUR	13.244	86,70	1.148
Munchener Ruck Versicherung	Equity	DE	EUR	13.118	190,55	2.500
ELECTROLUX AB - B	Equity	SE	SEK	12.814	187,10	237
CAPGEMINI SA	Equity	FR	EUR	12.809	86,80	1.112
RANDSTAD HOLDING N.V.	Equity	NL	EUR	12.247	40,09	491
Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Europa Aandelen Fonds						873.637

Naam Instrument	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per	Marktwaaarde
					31 december 2018	31 december 2018
LONZA GROUP AG-REG	Equity	CH	CHF	5.752	254,70	1.300
ELISA	Equity	FI	EUR	5.689	36,08	205
BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PRF	Equity	DE	EUR	5.553	62,10	345
FUCHS PETROLUB AG	Equity	DE	EUR	5.545	35,98	199
ACCOR	Equity	FR	EUR	5.357	37,11	199
SWATCH GROUP AG/THE-REG	Equity	CH	CHF	5.350	56,80	270
PARGESA HOLDING SA-BR	Equity	CH	CHF	5.290	70,85	333
CASINO GUICHARD PERRACHON	Equity	FR	EUR	5.281	36,34	192
DRILLISCH AG	Equity	DE	EUR	5.222	44,50	232
HOCHTIEF AG	Equity	DE	EUR	5.117	117,70	602
FAURECIA	Equity	FR	EUR	5.077	33,07	168
ANDRITZ	Equity	AT	EUR	4.952	40,12	199
TELENET GROUP HOLDING NV	Equity	BE	EUR	4.936	40,60	200
SCOR REGROUPE	Equity	FR	EUR	4.915	39,40	194
Ageas Cta	Equity	BE	EUR	4.806	39,30	189
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	Equity	CH	CHF	4.631	194,70	800
Volkswagen AG	Equity	DE	EUR	4.350	139,10	605
LANXESS	Equity	DE	EUR	4.207	40,20	169
IMERYSA	Equity	FR	EUR	4.158	41,98	175
RTL GROUP	Equity	LU	EUR	3.822	46,70	178
SONOVA HOLDING AG-REG	Equity	CH	CHF	3.780	160,60	539
AXEL SPRINGER SE	Equity	DE	EUR	3.713	49,38	183
COLRUYT SA	Equity	BE	EUR	3.703	62,24	230
UCB SA	Equity	BE	EUR	3.689	71,30	263
SR TELEPERFORMANCE	Equity	FR	EUR	3.591	139,60	501
HERMES INTERNATIONAL	Equity	FR	EUR	3.567	484,80	1.729
INGENICO GROUP	Equity	FR	EUR	3.523	49,54	175
HUGO BOSS AG -ORD	Equity	DE	EUR	3.390	53,92	183
BIOMERIEUX	Equity	FR	EUR	3.248	57,50	187
FRAPORT AG	Equity	DE	EUR	3.206	62,46	200
EURAZEO	Equity	FR	EUR	3.141	61,80	194
UBISOFT ENTERTAINMENT	Equity	FR	EUR	3.095	70,48	218
ARKEMA	Equity	FR	EUR	3.084	74,96	231
TEMENOS	Equity	CH	CHF	3.067	117,90	321
ADP PROMESSES	Equity	FR	EUR	3.044	165,50	504
SWISS PRIME SITE-REG	Equity	CH	CHF	2.976	79,55	210
SWATCH GROUP AG/THE-BR	Equity	CH	CHF	2.966	286,70	755
ICADE	Equity	FR	EUR	2.927	66,50	195
SCHINDLER HOLDING AG-REG	Equity	CH	CHF	2.691	190,60	455
FONCIERE DES REGIONS	Equity	FR	EUR	2.457	84,20	207
SARTORIUS AG-VORZUG	Equity	DE	EUR	2.453	108,90	267
GEBERIT AG-REG	Equity	CH	CHF	2.444	382,30	829
BEIERSDORF AG	Equity	DE	EUR	2.272	91,16	207
REMY COINTRAU	Equity	FR	EUR	2.063	98,95	204
WENDEL	Equity	FR	EUR	1.958	104,70	205
VIFOR PHARMA AG	Equity	CH	CHF	1.932	106,90	183
GECINA SA	Equity	FR	EUR	1.852	113,00	209
ILIAD SA	Equity	FR	EUR	1.833	122,65	225
Totaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Europa Aandelen Fonds						914.470

Naam Instrument	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31 december 2018	Marktwaaarde 31 december 2018
SEB SA	Equity	FR	EUR	1.794	112,80	202
HANNOVER RUECK SE	Equity	DE	EUR	1.734	117,70	204
BALOISE HOLDING	Equity	CH	CHF	1.628	135,40	196
SWISSCOM AG-REG	Equity	CH	CHF	1.456	469,70	607
SWISS LIFE	Equity	CH	CHF	1.081	378,60	363
GIVAUDAN-REG	Equity	CH	CHF	692	2.276,00	1.398
AP MOLLER-MAERSK A/S-B	Equity	DK	DKK	686	8.184,00	752
EUROFINS SCIENTIFIC	Equity	LU	EUR	554	326,00	181
STRAUMANN HOLDING AG-REG	Equity	CH	CHF	536	618,00	294
EMS-CHEMIE HOLDING AG-REG	Equity	CH	CHF	487	467,00	202
AP MOELLER-MAERSK A/S-A	Equity	DK	DKK	425	7.700,00	439
SGS SA-REG	Equity	CH	CHF	376	2.210,00	737
BARRY CALLEBAUT AG-REG	Equity	CH	CHF	239	1.531,00	325
LINDT & SPRUENGLI AG-PC	Equity	CH	CHF	134	6.100,00	725
LINDT & SPRUENGLI AG-REG	Equity	CH	CHF	12	73.300,00	781
Totaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Europa Aandelen Fonds						921.876

Bijlage 2

Specificatie Beleggingen ASR ESG IndexPlus Inst. Euro Bedrijfsobligatie Fonds (x € 1.000)

Naam Instrument	Rating	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31 december 2018	Marktwaaarde 31 december 2018
JP MORGAN CHASE_0.625%_25/01/2024	A-	Bond	US	EUR	6.600.000	98,20	6.482
WESTPAC_0.375%_05/03/2023	AA-	Bond	AU	EUR	5.450.000	98,82	5.385
ZURNVX_1,5%_15/12/2028	A+	Bond	CH	EUR	4.700.000	97,96	4.604
GOLDMAN SACH_1.375%_15/05/2024	BBB+	Bond	US	EUR	4.600.000	99,25	4.565
CIBC_0.75%_22/03/2023	AA	Bond	CA	EUR	4.500.000	100,68	4.531
VODAFONE_1.125%_20/11/2025	BBB+	Bond	GB	EUR	4.300.000	96,98	4.170
NORDEA_1%_07/09/2026	A-	Bond	FI	EUR	4.000.000	99,37	3.975
SANTANDER_0.875%_24/01/2022	A-	Bond	ES	EUR	4.000.000	100,29	4.012
SANOFI_1.375%_21/03/2030	AA	Bond	FR	EUR	3.900.000	100,40	3.916
ABN AMRO_0.25%_03/12/2021	A	Bond	NL	EUR	3.800.000	100,12	3.805
SVENSKA HANDELSBANK_1.25%_02/03/2028	A-	Bond	SE	EUR	3.800.000	98,65	3.749
NATIONAL AUSTRALIA							
BANK_1.375%_30/08/2028	AA-	Bond	AU	EUR	3.700.000	98,93	3.660
NEDERLAND_0.25%_15/07/2025	AAA	Bond	NL	EUR	3.700.000	101,47	3.754
ING_0.375%_26/11/2021	A+	Bond	NL	EUR	3.600.000	100,46	3.616
SOCIETE GENERALE_0.25%_18/01/2022	A	Bond	FR	EUR	3.600.000	99,42	3.579
CREDIT SUISSE_1.375%_31/01/2022	A	Bond	CH	EUR	3.500.000	102,85	3.600
TELEFONICA_1.447%_22/01/2027	BBB	Bond	ES	EUR	3.500.000	97,07	3.398
KBC GROUP_1.875%_11/03/2027	BBB	Bond	BE	EUR	3.300.000	100,85	3.328
SPAREBANK 1							
OESTLANDET_0.875%_13/03/2023	A+	Bond	NO	EUR	3.300.000	99,87	3.296
TOTAL_1,491%_04/09/2030	A+	Bond	FR	EUR	3.300.000	99,75	3.292
COMMERZBANK_1,25%_23/10/2023	BBB	Bond	DE	EUR	3.200.000	98,74	3.160
ORANGE_1.875%_12/09/2030	BBB+	Bond	FR	EUR	3.200.000	99,08	3.171
SWEDBANK_1%_22/11/2027	A-	Bond	SE	EUR	3.200.000	97,60	3.123
BNP_0.75%_11/11/2022	A	Bond	FR	EUR	3.138.000	100,99	3.169
COCA COLA EUR PARTNERS PLC 1.125%							
26/05/2024	BBB+	Bond	GB	EUR	3.000.000	101,11	3.033
COCA COLA_0.75%_09/03/2023	A+	Bond	US	EUR	3.000.000	101,26	3.038
ENEL_1.966%_27/01/2025	BBB+	Bond	IT	EUR	3.000.000	102,30	3.069
HEIDELBERGCEMENT_0,50%_09/08/2022	BBB-	Bond	DE	EUR	3.000.000	98,26	2.948
MORGAN STANLEY_1.75%_11/03/2024	BBB+	Bond	US	EUR	3.000.000	102,15	3.064
DAIMLER_0.875%_09/04/2024	A	Bond	DE	EUR	2.900.000	98,61	2.860
RABOBANK_2,5%_26/05/2026	BBB+	Bond	NL	EUR	2.900.000	103,49	3.001
MIZUHO_1.02%_11/10/2023	A-	Bond	JP	EUR	2.800.000	100,58	2.816
TOYOTA_0.625%_26/09/2023	AA-	Bond	JP	EUR	2.800.000	99,81	2.795
BMW_1%_14/11/2024	A+	Bond	DE	EUR	2.700.000	99,18	2.678
BMW_1%_29/08/2025	A+	Bond	DE	EUR	2.700.000	98,00	2.646
MERCK KGAA_2.625%_12/12/2074	BBB+	Bond	DE	EUR	2.700.000	102,11	2.757
BANK OF IRELAND							
GROUP_1,375%_29/08/2023	BBB-	Bond	IE	EUR	2.600.000	96,58	2.511
ING GROEP_1.625%_26/09/2029	BBB	Bond	NL	EUR	2.600.000	94,91	2.468
SAMPO_1.625%_21/02/2028	A-	Bond	FI	EUR	2.600.000	97,25	2.528
ASML_1.375%_07/07/2026	A-	Bond	NL	EUR	2.500.000	100,58	2.515
BNZ_0.5%_13/05/2023	AA-	Bond	NZ	EUR	2.500.000	98,50	2.462
CITI_0.75%_26/10/2023	BBB+	Bond	US	EUR	2.500.000	98,13	2.453
FEDEX CORPORATION_1.625%_11/01/2027	BBB	Bond	US	EUR	2.500.000	98,47	2.462
GEN ELECTRIC_0.875%_17/05/2025	BBB+	Bond	US	EUR	2.500.000	89,77	2.244
GLAXOSMITHKLINE_1%_12/09/2026	A+	Bond	GB	EUR	2.500.000	98,14	2.453
INBEV_2%_17/03/2028	A-	Bond	BE	EUR	2.500.000	101,16	2.529
Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds							157.698

Naam Instrument	Rating	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per	Marktwaaarde
						31 december 2018	31 december 2018
CREDIT SUISSE GROUP_1.25%_17/07/2025	BBB+	Bond	CH	EUR	2.400.000	97,62	2.343
DBS_1.5%_11/04/2028	A	Bond	SG	EUR	2.400.000	98,84	2.372
DNB NORBANK_1.25%_01/03/2027	A-	Bond	NO	EUR	2.400.000	99,77	2.395
ETISALAT_1.75%_18/06/2021	AA-	Bond	AE	EUR	2.400.000	103,02	2.473
HEINEKEN_1.75%_17/03/2031	BBB+	Bond	NL	EUR	2.400.000	99,11	2.379
SBAB_0.75%_14/06/2023	A	Bond	SE	EUR	2.400.000	100,37	2.409
ALLIANZ_5.75%_08/07/2041	A+	Bond	DE	EUR	2.300.000	110,82	2.549
BERTELSMANN_1.25%_29/09/2025	BBB+	Bond	DE	EUR	2.300.000	99,73	2.294
BMW_0.5%_22/11/2022	A+	Bond	DE	EUR	2.300.000	99,33	2.285
CBA_1.936%_03/10/2029	BBB	Bond	AU	EUR	2.300.000	94,79	2.180
ELIA_2.75%_05/09/2099	BBB-	Bond	BE	EUR	2.300.000	97,50	2.243
MC DONALD_1%_15/11/2023	BBB+	Bond	US	EUR	2.300.000	100,56	2.313
ABN AMRO_2.875%_30/06/2025	BBB	Bond	NL	EUR	2.200.000	102,78	2.261
AUSGRID_1.25%_30/07/2025	BBB	Bond	AU	EUR	2.200.000	97,91	2.154
CAIXABANK_1,75%_24/10/2023	BBB	Bond	ES	EUR	2.200.000	99,30	2.185
INTESA_2.125%_30/08/2023	BBB	Bond	IT	EUR	2.200.000	100,30	2.207
NAT GRID_0.75%_08/08/2023	BBB+	Bond	US	EUR	2.200.000	99,09	2.180
NORDEA_0,875%_26/06/2023	A	Bond	FI	EUR	2.200.000	99,38	2.186
SCHIPHOL_1.5%_05/11/2030	A+	Bond	NL	EUR	2.200.000	101,10	2.224
SCHLUMBERGER_1%_18/02/2026	AA-	Bond	US	EUR	2.200.000	100,14	2.203
SNAM_1%_18/09/2023	BBB+	Bond	IT	EUR	2.200.000	99,78	2.195
STEDIN_0.875%_24/10/2025	A-	Bond	NL	EUR	2.200.000	98,78	2.173
VIER GAS_1.5%_25/09/2028	A-	Bond	DE	EUR	2.200.000	99,87	2.197
JP MORGAN CHASE_1.638%_18/05/2028	A-	Bond	US	EUR	2.176.000	99,92	2.174
UBS GROUP_1.5%_30/11/2024	A-	Bond	CH	EUR	2.130.000	100,53	2.141
BMW_0.125%_29/11/2021	A+	Bond	DE	EUR	2.100.000	99,27	2.085
BNP_2,875%_20/03/2026	BBB+	Bond	FR	EUR	2.100.000	103,16	2.166
INBEV_1.15%_22/01/2027	A-	Bond	BE	EUR	2.100.000	95,97	2.015
AMADEUS IT GROUP_1.5%_18/09/2026	BBB	Bond	ES	EUR	2.000.000	98,40	1.968
AT&T_2.4%_15/03/2024	BBB	Bond	US	EUR	2.000.000	104,98	2.100
BMW_0.25%_14/01/2022	A+	Bond	DE	EUR	2.000.000	99,21	1.984
CAISSES CENTRALE DESJARDINS 0.25% 27/09/2021	A+	Bond	CA	EUR	2.000.000	99,83	1.997
COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS_1,5%_08/11/2027	BBB+	Bond	GB	EUR	2.000.000	100,43	2.009
DANSKE BANK_0.875%_22/05/2023	BBB+	Bond	DK	EUR	2.000.000	96,37	1.927
DEUTSCHE BOERSE_1,125%_26/03/2028	AA	Bond	DE	EUR	2.000.000	101,36	2.027
DNB NORBANK_0.6%_25/09/2023	A+	Bond	NO	EUR	2.000.000	99,94	1.999
ENSKILDA_0.5%_13/03/2023	A+	Bond	SE	EUR	2.000.000	99,76	1.995
INBEV_1.5%_17/03/2025	A-	Bond	BE	EUR	2.000.000	101,57	2.031
ING GROEP_1.125%_14/02/2025	A-	Bond	NL	EUR	2.000.000	97,92	1.958
LONDON STOCK EXCHANGE_1.75%_06/12/2027	A-	Bond	GB	EUR	2.000.000	99,13	1.983
MC DONALD_2.375%_27/11/2024	BBB+	Bond	US	EUR	2.000.000	106,91	2.138
OMV_0.75%_04/12/2023	A-	Bond	AT	EUR	2.000.000	100,63	2.013
ORANGE_4.25%_07/02/2099	BBB-	Bond	FR	EUR	2.000.000	102,49	2.050
RABOBANK_0,75%_29/08/2023	A-	Bond	NL	EUR	2.000.000	99,67	1.993
RENAULT_0.75%_12/01/2022	BBB	Bond	FR	EUR	2.000.000	98,78	1.976
SCHNEIDER_1.375%_21/06/2027	A-	Bond	FR	EUR	2.000.000	101,16	2.023
UBS_0.625%_23/01/2023	A+	Bond	CH	EUR	2.000.000	99,94	1.999
WUERTH_1%_26/05/2025	A	Bond	DE	EUR	2.000.000	102,07	2.041
Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds							260.890

Naam Instrument	Rating	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Marktwaarde	
						Koers per 31 december 2018	31 december 2018
XL_3.25%_29/06/2047	BBB+	Bond	BM	EUR	2.000.000	96,86	1.937
YORKSHIRE BUILDING SO_0.875%_20/03/2023	A-	Bond	GB	EUR	2.000.000	96,07	1.921
BARCLAYS_1.50%_03/09/2023	BBB	Bond	GB	EUR	1.900.000	97,24	1.848
LA POSTE_1.45%_30/11/2028	A	Bond	FR	EUR	1.900.000	100,39	1.907
ALLIANDER_1.625%_30/06/2099	A	Bond	NL	EUR	1.800.000	96,46	1.736
ANGLO AMERIC_3.25%_03/04/2023	BBB-	Bond	ZA	EUR	1.800.000	105,34	1.896
DAIMLER_1%_11/11/2025	A	Bond	DE	EUR	1.800.000	97,24	1.750
ENEL_1.125%_16/09/2026	BBB+	Bond	IT	EUR	1.800.000	94,44	1.700
ITW_1.25%_22/05/2023	A+	Bond	US	EUR	1.800.000	103,64	1.866
PERNOD-RICARD_2.125%_27/09/2024	BBB	Bond	FR	EUR	1.800.000	106,04	1.909
US BANCORP_0.85%_07/06/2024	A+	Bond	US	EUR	1.767.000	99,24	1.754
BAC_1.662%_25/04/2028	A-	Bond	US	EUR	1.750.000	99,01	1.733
GEN ELECTRIC_0.8%_21/01/2022	BBB+	Bond	US	EUR	1.750.000	95,80	1.676
GEN ELECTRIC_2.25%_20/07/2020	BBB+	Bond	US	EUR	1.750.000	102,26	1.790
LOGICOR_1.5%_14/11/2022	BBB	Bond	LU	EUR	1.750.000	98,60	1.726
AXA_3.941%_07/11/2099	BBB+	Bond	FR	EUR	1.700.000	103,25	1.755
CREDITAGRI LON_3.125%_17/07/2023	A+	Bond	FR	EUR	1.700.000	110,89	1.885
DANONE_1.125%_14/01/2025	BBB+	Bond	FR	EUR	1.700.000	100,48	1.708
ING GROEP_2.5%_15/11/2030	A-	Bond	NL	EUR	1.700.000	102,88	1.749
KBC GROUP_0.75%_01/03/2022	A-	Bond	BE	EUR	1.700.000	100,06	1.701
MAGNA_1.9%_24/11/2023	A-	Bond	CA	EUR	1.700.000	104,25	1.772
ORANGE_1.375%_20/03/2028	BBB+	Bond	FR	EUR	1.700.000	98,17	1.669
AUSTRALIA PACIFIC AIRPORTS 3,125% 26/09/2023	A-	Bond	AU	EUR	1.600.000	111,23	1.780
BRITISH TEL_0.625%_10/03/2021	BBB	Bond	GB	EUR	1.600.000	100,45	1.607
ENGIE_4.75%_10/07/2099	BBB	Bond	FR	EUR	1.600.000	105,81	1.693
MERCIALYS_1.787%_31/03/2023	BBB	Bond	FR	EUR	1.600.000	97,95	1.567
MORGAN STANLEY_1.875%_30/03/2023	BBB+	Bond	US	EUR	1.600.000	103,63	1.658
RCI BANQUE_0.25%_12/07/2021	BBB	Bond	FR	EUR	1.600.000	98,40	1.574
SAP_1.625%_10/03/2031	A	Bond	DE	EUR	1.600.000	101,02	1.616
TORONTO_DOM_BANK_0.625%_20/07/2023	AA-	Bond	CA	EUR	1.600.000	99,81	1.597
TOYOTA_0.625%_21/11/2024	AA-	Bond	US	EUR	1.600.000	98,29	1.573
VINCI_1.75%_26/09/2030	A-	Bond	FR	EUR	1.600.000	99,76	1.596
ALLIANZ_2.241%_07/07/2045	A+	Bond	DE	EUR	1.500.000	98,28	1.474
AMADEUS IT GROUP_0.875%_18/09/2023	BBB	Bond	ES	EUR	1.500.000	99,33	1.490
AMADEUS_0%_19/05/2019	BBB	Bond	ES	EUR	1.500.000	100,04	1.501
BFCM_1,375%_16/07/2028	A	Bond	FR	EUR	1.500.000	100,05	1.501
CITI_1.625%_21/03/2028	BBB+	Bond	US	EUR	1.500.000	97,72	1.466
CNOOC_2.75%_03/10/2020	A+	Bond	CN	EUR	1.500.000	103,96	1.560
CPI PROPERTY GROUP_1,45%_14/04/2022	BBB	Bond	CZ	EUR	1.500.000	98,33	1.475
CRH FUNDING_1.875%_09/01/2024	BBB+	Bond	IE	EUR	1.500.000	104,09	1.561
DANSKE BANK_2.75%_19/05/2026	BBB	Bond	DK	EUR	1.500.000	102,60	1.539
DEUTSCHE ANN_0.875%_03/07/2023	BBB+	Bond	DE	EUR	1.500.000	98,05	1.471
DIAGEO_1%_22/04/2025	A-	Bond	GB	EUR	1.500.000	100,03	1.501
FCA_1%_21/02/2022	BBB	Bond	IT	EUR	1.500.000	98,55	1.478
HEIMSTADEN_1.75%_07/12/2021	BBB-	Bond	SE	EUR	1.500.000	99,88	1.498
IBERDROLA_1.875%_22/11/2099	BBB-	Bond	ES	EUR	1.500.000	93,29	1.399
NAT GRID_4,25%_18/06/2076	BBB	Bond	GB	EUR	1.500.000	102,06	1.531
NATIONW BUILDING SOCIETY_2%_25/07/2029	BBB	Bond	GB	EUR	1.500.000	92,73	1.391
Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds							340.375

Naam Instrument	Rating	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per	Marktwarde
						31 december 2018	31 december 2018
NORDEA_FRN_07/02/2022	AA-	Bond	FI	EUR	1.500.000	100,04	1.501
NYKREDIT_2.75%_17/11/2027	BBB	Bond	DK	EUR	1.500.000	103,71	1.556
RENAULT_1%_18/04/2024	BBB	Bond	FR	EUR	1.500.000	96,33	1.445
SAP_0.75%_10/12/2024	A	Bond	DE	EUR	1.500.000	100,41	1.506
SKY_2.5%_15/09/2026	BBB	Bond	GB	EUR	1.500.000	106,10	1.591
SOCIETE GEN_2.125%_27/09/2028	BBB+	Bond	FR	EUR	1.500.000	99,20	1.488
SPAREBANK 1 SMN_0.75%_03/07/2023	A+	Bond	NO	EUR	1.500.000	99,72	1.496
STATNETT_0.875%_08/03/2025	A+	Bond	NO	EUR	1.500.000	100,52	1.508
SWEDBANK_0.4%_29/08/2023	AA-	Bond	SE	EUR	1.500.000	99,09	1.486
TOYOTA_1%_09/03/2021	AA-	Bond	US	EUR	1.500.000	102,07	1.531
GREAT-WEST LIFECO_2.5%_18/04/2023	A+	Bond	CA	EUR	1.473.000	107,21	1.579
DAIMLER_0.5%_09/09/2019	A	Bond	DE	EUR	1.411.000	100,38	1.416
AIG_1.875%_21/06/2027	BBB+	Bond	US	EUR	1.400.000	94,90	1.329
BANQUEPOST_2.75%_23/04/2026	BBB-	Bond	FR	EUR	1.400.000	102,82	1.440
BECTON_DICKINSON_1.9%_15/12/2026	BBB	Bond	US	EUR	1.400.000	99,53	1.393
DAIMLER_0.25%_11/05/2020	A	Bond	DE	EUR	1.400.000	100,04	1.401
HONDA_0.55%_17/03/2023	A+	Bond	US	EUR	1.400.000	99,67	1.395
IBERDROLA_3.5%_01/02/2021	BBB+	Bond	ES	EUR	1.400.000	107,10	1.499
INTESA_1.125%_04/03/2022	BBB	Bond	IT	EUR	1.400.000	98,12	1.374
KIMBERLY-CLARK_0.625%_07/09/2024	A	Bond	US	EUR	1.400.000	99,54	1.394
KNORR-BREMSE_1.125%_13/06/2025	A	Bond	DE	EUR	1.400.000	100,55	1.408
LVMH MOET_0%_26/05/2020	A+	Bond	FR	EUR	1.400.000	99,93	1.399
SANTANDER_2.125%_08/02/2028	BBB+	Bond	ES	EUR	1.400.000	91,20	1.277
VESTEDA_2%_10/07/2026	BBB+	Bond	NL	EUR	1.400.000	98,35	1.377
TOTAL_2.25%_26/02/2099	A-	Bond	FR	EUR	1.395.000	100,74	1.405
SABIC_2.75%_20/11/2020	A-	Bond	SA	EUR	1.350.000	104,01	1.404
TOTAL_3.369%_06/10/2099	A-	Bond	FR	EUR	1.350.000	101,82	1.376
NATIONW BUILDING							
SOCIETY_0.625%_19/04/2023	A	Bond	GB	EUR	1.308.000	98,57	1.289
ABBAY_1,125%_14/01/2022	A	Bond	GB	EUR	1.300.000	100,89	1.312
BAC_1.625%_14/09/2022	A-	Bond	US	EUR	1.300.000	103,14	1.341
BBVA_0.75%_11/09/2022	BBB+	Bond	ES	EUR	1.300.000	98,38	1.279
BFCM_0.375%_13/01/2022	A	Bond	FR	EUR	1.300.000	99,94	1.299
BNP_1.125%_11/06/2026	A-	Bond	FR	EUR	1.300.000	95,24	1.238
BRITISH TEL_1%_21/11/2024	BBB	Bond	GB	EUR	1.300.000	96,28	1.252
CARREFOUR_FRN_15/06/2022	BBB+	Bond	FR	EUR	1.300.000	98,80	1.284
CRLOG_1.35%_28/11/2029	A+	Bond	FR	EUR	1.300.000	94,65	1.230
DANONE_1.75%_30/10/2099	BBB-	Bond	FR	EUR	1.300.000	93,71	1.218
DELPHI AUTOMOTIVE_1.5%_10/03/2025	BBB	Bond	US	EUR	1.300.000	96,42	1.253
DEUTSCHE TEL_2.125%_18/01/2021	BBB+	Bond	DE	EUR	1.300.000	104,11	1.353
INTESA_4.375%_15/10/2019	BBB	Bond	IT	EUR	1.300.000	103,03	1.339
PROCTER&GAMBLE_0.5%_25/10/2024	AA-	Bond	US	EUR	1.300.000	98,98	1.287
SAP_1.375%_13/03/2030	A	Bond	DE	EUR	1.300.000	98,82	1.285
TELSTRA_2.5%_15/09/2023	A-	Bond	AU	EUR	1.300.000	108,31	1.408
V.F. CORPORATION_0.625%_20/09/2023	A	Bond	US	EUR	1.300.000	99,70	1.296
WHIRLPOOL_1.1%_09/11/2027	BBB	Bond	US	EUR	1.300.000	92,34	1.200
DNB NORBANK_4.375%_24/02/2021	A+	Bond	NO	EUR	1.270.000	109,06	1.385
SUMITOMO MITSUI BANKING_1%_19/01/2022	A	Bond	JP	EUR	1.260.000	101,63	1.281
ENSKILDA_2,5%_28/05/2026	BBB+	Bond	SE	EUR	1.250.000	103,34	1.292
Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds							406.470

Naam Instrument	Rating	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per	Marktwaaarde
						31 december 2018	31 december 2018
METROPOLITAN_LIFE_2.375%_11/01/2023	AA-	Bond	US	EUR	1.250.000	107,18	1.340
LLOYDS BANK GROUP_1,5%_12/09/2027	BBB+	Bond	GB	EUR	1.205.000	92,85	1.119
ADP_2,125%_11/10/2038	A+	Bond	FR	EUR	1.200.000	102,96	1.235
CAPGEMINI_1%_18/10/2024	BBB	Bond	FR	EUR	1.200.000	98,21	1.179
CARLSBERG_2.5%_28/05/2024	BBB	Bond	DK	EUR	1.200.000	107,46	1.289
COMMERZ_0,50%_28/08/2023	A-	Bond	DE	EUR	1.200.000	98,59	1.183
CREDITAGRI_LON_0,75%_01/12/2022	A+	Bond	FR	EUR	1.200.000	100,66	1.208
CRH_FIN_1.375%_18/10/2028	BBB+	Bond	IE	EUR	1.200.000	94,74	1.137
DANONE_0.424%_03/11/2022	BBB+	Bond	FR	EUR	1.200.000	99,86	1.198
GOLDMAN SACH_1,25%_01/05/2025	BBB+	Bond	US	EUR	1.200.000	96,66	1.160
LLOYDS BANK GROUP_1,75%_07/09/2028	BBB-	Bond	GB	EUR	1.200.000	92,84	1.114
LOGICOR_2,25%_13/05/2025	BBB	Bond	LU	EUR	1.200.000	97,63	1.172
MANPOWER_1,75%_22/06/2026	BBB	Bond	US	EUR	1.200.000	100,03	1.200
NATIONW BUILDING							
SOCIETY_1.5%_08/03/2026	BBB+	Bond	GB	EUR	1.200.000	94,85	1.138
OMV_1%_14/12/2026	A-	Bond	AT	EUR	1.200.000	98,20	1.178
RELX_1.3%_12/05/2025	BBB+	Bond	GB	EUR	1.200.000	98,26	1.179
SIEMENS_1.375%_06/09/2030	A+	Bond	DE	EUR	1.200.000	99,22	1.191
SOCIETE GEN_1.375%_23/02/2028	BBB	Bond	FR	EUR	1.200.000	95,98	1.152
TAKEDA_1.125%_21/11/2022	A-	Bond	JP	EUR	1.200.000	100,46	1.205
WESTPAC_0.25%_17/01/2022	AA-	Bond	AU	EUR	1.200.000	99,40	1.193
DE VOLKSBANK_0,125%_28/09/2020	A-	Bond	NL	EUR	1.173.000	99,93	1.172
BNP_2,25%_13/01/2021	A	Bond	FR	EUR	1.145.000	104,41	1.195
GEN ELECTRIC_0.375%_17/05/2022	BBB+	Bond	US	EUR	1.124.000	94,04	1.057
ALLIANZ_4,75%_24/10/2099	A+	Bond	DE	EUR	1.100.000	109,74	1.207
ANZ_0,625%_21/02/2023	AA-	Bond	AU	EUR	1.100.000	99,67	1.096
BFCM_2,625%_18/03/2024	A	Bond	FR	EUR	1.100.000	109,21	1.201
BFCM_3%_21/05/2024	BBB	Bond	FR	EUR	1.100.000	105,28	1.158
BNP CARDIF_1%_29/11/2024	BBB	Bond	FR	EUR	1.100.000	92,82	1.021
BTMU_0,875%_11/03/2022	A	Bond	JP	EUR	1.100.000	101,05	1.112
DAIMLER_0,25%_11/05/2022	A	Bond	DE	EUR	1.100.000	98,64	1.085
EDP_1,125%_12/02/2024	BBB-	Bond	PT	EUR	1.100.000	98,68	1.085
GECINA_1,625%_14/03/2030	A-	Bond	FR	EUR	1.100.000	94,58	1.040
JOHNSON CONTROLS_0%_04/12/2020	BBB+	Bond	US	EUR	1.100.000	99,40	1.093
LLOYDS BANK_1%_19/11/2021	A+	Bond	GB	EUR	1.100.000	101,30	1.114
PRICELINE_0,8%_10/03/2022	A-	Bond	US	EUR	1.100.000	100,94	1.110
SANTANDER_2,5%_18/03/2025	BBB+	Bond	ES	EUR	1.100.000	99,79	1.098
SINGTEL OPTUS_3,5%_15/09/2020	A	Bond	AU	EUR	1.100.000	105,54	1.161
TELE2_1,125%_15/05/2024	BBB	Bond	SE	EUR	1.100.000	99,07	1.090
TELEFONICA_4,71%_20/01/2020	BBB	Bond	ES	EUR	1.100.000	104,88	1.154
TRANSURBAN_1,875%_16/09/2024	BBB+	Bond	AU	EUR	1.100.000	103,20	1.135
BAC_0,736%_07/02/2022	A-	Bond	US	EUR	1.079.000	100,42	1.084
ABNAMRO_2,875%_18/01/2028	BBB	Bond	NL	EUR	1.000.000	104,26	1.043
AKELIUS_1,125%_14/03/2024	BBB	Bond	SE	EUR	1.000.000	94,57	946
ARCHER DM_1%_12/09/2025	A	Bond	US	EUR	1.000.000	98,97	990
ARKEMA_1,5%_20/01/2025	BBB+	Bond	FR	EUR	1.000.000	102,10	1.021
BAC_1,379%_07/02/2025	A-	Bond	US	EUR	1.000.000	100,38	1.004
BANCO DE SABADELL_1,625%_07/03/2024	BBB	Bond	ES	EUR	1.000.000	96,64	966
BARCLAYS_1,375%_24/01/2026	BBB	Bond	GB	EUR	1.000.000	92,44	924
Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds							460.602

Naam Instrument	Rating	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per	Marktwaarde
						31 december 2018	31 december 2018
BBVA_0.625%_17/01/2022	A-	Bond	ES	EUR	1.000.000	100,29	1.003
BELFIUS_0,75%_12/09/2022	BBB+	Bond	BE	EUR	1.000.000	99,27	993
BELFIUS_1%_26/10/2024	BBB+	Bond	BE	EUR	1.000.000	97,42	974
BLACKSTONE_1%_05/10/2026	A+	Bond	US	EUR	1.000.000	93,44	934
BMW_0.125%_15/04/2020	A+	Bond	DE	EUR	1.000.000	100,05	1.001
BNP_1,125%_22/11/2023	A-	Bond	FR	EUR	1.000.000	99,14	991
BPCE_0,625%_26/09/2023	A+	Bond	FR	EUR	1.000.000	99,57	996
CASTELLUM_2,125%_20/11/2023	BBB-	Bond	SE	EUR	1.000.000	100,15	1.002
CITI_1.75%_28/01/2025	BBB+	Bond	US	EUR	1.000.000	101,82	1.018
COMMERZ_1,5%_1.5%_28/08/2028	A-	Bond	DE	EUR	1.000.000	98,43	984
COVESTRO AG_1.75%_25/09/2024	BBB+	Bond	DE	EUR	1.000.000	103,02	1.030
CRED AGRI ASS_4.75%_27/09/2048	BBB	Bond	FR	EUR	1.000.000	103,88	1.039
CREDIT AGRICOLE_1.375%_13/03/2025	A-	Bond	FR	EUR	1.000.000	98,92	989
CRITERIA CAIXACORP_1.125%_17/05/2024	BBB+	Bond	ES	EUR	1.000.000	97,81	978
DEUTSCHE TEL_1.375%_01/12/2025	BBB+	Bond	DE	EUR	1.000.000	101,40	1.014
DIAGEO_0.25%_22/10/2021	A-	Bond	GB	EUR	1.000.000	100,09	1.001
EDP_1.875%_13/10/2025	BBB-	Bond	PT	EUR	1.000.000	100,34	1.004
ENGIE_1,875%_19/09/2033	A-	Bond	FR	EUR	1.000.000	100,09	1.001
ENSKILDA_1.375%_31/10/2028	BBB+	Bond	SE	EUR	1.000.000	97,84	979
GEN ELECTRIC_2.125%_17/05/2037	BBB+	Bond	US	EUR	1.000.000	77,73	777
GOLDMAN SACHS_2%_01/11/2028	BBB+	Bond	US	EUR	1.000.000	96,28	963
HSBC HOL_1.5%_04/12/2024	A	Bond	GB	EUR	1.000.000	100,26	1.003
HYPONOE LB NOE WIEN_0.875%_16/10/2023	A	Bond	AT	EUR	1.000.000	100,25	1.003
IBERDROLA_1,25%_28/10/2026	BBB+	Bond	ES	EUR	1.000.000	98,93	989
IBM_0.95%_23/05/2025	A	Bond	US	EUR	1.000.000	99,31	993
IFF_1.8%_25/09/2026	BBB	Bond	US	EUR	1.000.000	99,34	993
INMOBILIARIA COLONIAL_1.45%_28/10/2024	BBB+	Bond	ES	EUR	1.000.000	96,09	961
KOREA DEVELOPMENT							
BANK_0,625%_17/07/2023	AA	Bond	KR	EUR	1.000.000	100,45	1.005
LEASEPLAN_1%_02/05/2023	BBB-	Bond	NL	EUR	1.000.000	95,17	952
LLOYDS BANK_6.5%_24/03/2020	BBB	Bond	GB	EUR	1.000.000	106,57	1.066
MERCK_1.875%_15/10/2026	AA	Bond	US	EUR	1.000.000	106,29	1.063
MUNCH RUCK_3.25%_26/05/2049	A	Bond	DE	EUR	1.000.000	101,60	1.016
NYKREDIT_0.375%_16/06/2020	BBB+	Bond	DK	EUR	1.000.000	99,96	1.000
ORANGE_4%_01/10/2099	BBB-	Bond	FR	EUR	1.000.000	105,05	1.051
PHILIPS_1.375%_02/05/2028	BBB+	Bond	NL	EUR	1.000.000	97,33	973
RBS_0.625%_02/03/2022	BBB+	Bond	GB	EUR	1.000.000	97,01	970
RBS_FRN_27/09/2021	BBB+	Bond	GB	EUR	1.000.000	98,58	986
SCHNEIDER_3.625%_20/07/2020	A-	Bond	FR	EUR	1.000.000	105,60	1.056
SIEMENS_1%_06/09/2027	A+	Bond	DE	EUR	1.000.000	99,49	995
SIMON INTL FINANCE_1.25%_13/05/2025	A	Bond	US	EUR	1.000.000	100,14	1.001
SKF_1,25%_17/09/2025	BBB+	Bond	SE	EUR	1.000.000	98,65	987
SOCIETE GEN_0.75%_26/05/2023	A	Bond	FR	EUR	1.000.000	100,75	1.007
SPAREBANKEN VEST_0.5%_29/11/2022	A+	Bond	NO	EUR	1.000.000	99,47	995
TALANXFIN_8.3673%_15/06/2042	BBB	Bond	DE	EUR	1.000.000	120,64	1.206
TENNET_4.5%_09/02/2022	A-	Bond	NL	EUR	1.000.000	113,16	1.132
UBS AG_0.25%_10/01/2022	A+	Bond	CH	EUR	1.000.000	99,48	995
UBS GROUP_1.25%_01/09/2026	A-	Bond	CH	EUR	1.000.000	97,19	972
UBS GROUP_1.75%_16/11/2022	A-	Bond	CH	EUR	1.000.000	103,16	1.032
Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds							508.675

Naam Instrument	Rating	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per	Marktwaaarde
						31 december 2018	31 december 2018
UNIBAIL-RODAMCO_2.125%_25/04/2099	BBB+	Bond	FR	EUR	1.000.000	94,19	942
VALEO_1.5%_18/06/2025	BBB	Bond	FR	EUR	1.000.000	95,87	959
VIG_5.5%_09/10/2043	A-	Bond	AT	EUR	1.000.000	111,64	1.116
BECTON_DICKINSON_1%_15/12/2022	BBB	Bond	US	EUR	950.000	100,12	951
DEUTSCHE TEL_1.375%_30/01/2027	BBB+	Bond	DE	EUR	950.000	99,53	946
ACS_1.875%_20/04/2026	BBB	Bond	ES	EUR	900.000	92,30	831
BNP_2.625%_14/10/2027	BBB+	Bond	FR	EUR	900.000	103,14	928
BPCE_2.75%_08/07/2026	BBB+	Bond	FR	EUR	900.000	103,12	928
BPCE_2.75%_30/11/2027	BBB+	Bond	FR	EUR	900.000	103,84	935
CITI_1.5%_24/07/2026	BBB+	Bond	US	EUR	900.000	98,79	889
DAIMLER_1%_15/11/2027	A	Bond	DE	EUR	900.000	93,68	843
DANGAS_6.25%_26/06/3013	BB+	Bond	DK	EUR	900.000	111,61	1.004
ERSTE BANK_7.125%_10/10/2022	BBB+	Bond	AT	EUR	900.000	121,36	1.092
GRAND CITY PROPERTIES_1.5%_22/02/2027	BBB+	Bond	DE	EUR	900.000	90,94	818
HEINEKEN_2.875%_04/08/2025	BBB+	Bond	NL	EUR	900.000	110,93	998
MERCK_0.5%_02/11/2024	AA	Bond	US	EUR	900.000	98,57	887
NAT GRID_1%_12/07/2024	BBB+	Bond	US	EUR	900.000	99,12	892
NYKREDIT_0.5%_19/01/2022	BBB+	Bond	DK	EUR	900.000	99,02	891
PROLOGIS LP_1.375%_13/05/2021	A-	Bond	US	EUR	900.000	102,14	919
SYDNEY AIRPORT_2.75%_23/04/2024	BBB+	Bond	AU	EUR	900.000	109,31	984
FCA_0.25%_12/10/2020	BBB	Bond	IT	EUR	874.000	98,46	861
ASB_0.5%_10/06/2022	AA-	Bond	NZ	EUR	867.000	99,47	862
ABBVIE_1.375%_17/05/2024	A-	Bond	US	EUR	820.000	100,83	827
TRANSURBAN_1.75%_29/03/2028	BBB+	Bond	AU	EUR	801.000	97,74	783
AMERICAN EXPRESS_0.625%_22/11/2021	A-	Bond	US	EUR	800.000	100,77	806
ANZ NEW ZEALAND_0.4%_01/03/2022	AA-	Bond	NZ	EUR	800.000	99,42	795
ANZ NEW ZEALAND_1.125%_20/03/2025	AA-	Bond	NZ	EUR	800.000	99,24	794
ASB_0.5%_17/06/2020	AA-	Bond	NZ	EUR	800.000	100,39	803
BFCM_2.625%_31/03/2027	BBB	Bond	FR	EUR	800.000	100,13	801
BLACKROCK_1.25%_06/05/2025	AA-	Bond	US	EUR	800.000	101,30	810
BNS_0.375%_06/04/2022	A+	Bond	CA	EUR	800.000	100,16	801
CRED AGRI ASS_2.625%_29/01/2048	BBB	Bond	FR	EUR	800.000	86,84	695
CREDIT SUISSE GROUP_1.25%_14/04/2022	BBB+	Bond	CH	EUR	800.000	100,71	806
ENBW_1.875%_31/10/2033	A-	Bond	DE	EUR	800.000	99,99	800
ENGIE_1.375%_28/02/2029	A-	Bond	FR	EUR	800.000	98,96	792
ENGIE_3%_02/06/2099	BBB	Bond	FR	EUR	800.000	100,71	806
INBEV_2.75%_17/03/2036	A-	Bond	BE	EUR	800.000	100,39	803
LANXESS_1.125%_16/05/2025	BBB	Bond	DE	EUR	800.000	98,14	785
LEASEPLAN_0,75%_03/10/2022	BBB-	Bond	NL	EUR	800.000	95,68	765
MAPFRE_4,375%_31/03/2047	BBB-	Bond	ES	EUR	800.000	102,04	816
MORGAN STANLEY_FRN_21/05/2021	BBB+	Bond	US	EUR	800.000	99,33	795
NATIONALE NEDERLANDEN 4,625%_08/04/2044	BBB-	Bond	NL	EUR	800.000	105,13	841
NIDEC_0.487%_27/09/2021	A-	Bond	JP	EUR	800.000	100,31	803
NYKREDIT_0.75%_14/07/2021	BBB+	Bond	DK	EUR	800.000	100,44	803
OMV_6.25%_09/12/2099	BBB	Bond	AT	EUR	800.000	113,73	910
PROLOGIS_1.875%_05/01/2029	A-	Bond	US	EUR	800.000	98,92	791
RABOBANK_4,625%_29/12/2099	BBB-	Bond	NL	EUR	800.000	95,88	767
RCI BANQUE_1.625%_26/05/2026	BBB	Bond	FR	EUR	800.000	96,40	771
Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds							549.920

Naam Instrument	Rating	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per	Marktwarde
						31 december 2018	31 december 2018
OP CORPORATE BANK_2%_03/03/2021	AA-	Bond	FI	EUR	700.000	104,10	729
PEUGEOT_2%_23/03/2024	BBB-	Bond	FR	EUR	700.000	100,48	703
PROCTER&GAMBLE_4.875%_11/05/2027	AA-	Bond	US	EUR	700.000	130,53	914
PROLOGIS LP_3.375%_20/02/2024	A-	Bond	US	EUR	700.000	110,63	774
RABOBANK_4.375%_07/06/2021	A+	Bond	NL	EUR	700.000	110,28	772
SANTANDER_0.75%_01/03/2023	A-	Bond	NO	EUR	700.000	99,19	694
SAP_1%_13/03/2026	A	Bond	DE	EUR	700.000	100,11	701
SOCIETE GEN_1%_01/04/2022	BBB+	Bond	FR	EUR	700.000	100,31	702
SWISSCOM_1.875%_08/09/2021	A	Bond	CH	EUR	700.000	104,38	731
EDP_4.125%_20/01/2021	BBB-	Bond	PT	EUR	627.000	107,80	676
ALLIANZ_3.5%_14/02/2022	AA	Bond	DE	EUR	600.000	110,09	661
BECTON_DICKINSON_0.368%_06/06/2019	BBB	Bond	US	EUR	600.000	100,13	601
BPCE_0.375%_05/10/2023	A+	Bond	FR	EUR	600.000	98,48	591
BPCE_2.875%_16/01/2024	A+	Bond	FR	EUR	600.000	110,53	663
ENGIE_1.375%_19/05/2020	A-	Bond	FR	EUR	600.000	101,97	612
EXPERIAN FINANCE_1.375%_25/06/2026	A-	Bond	GB	EUR	600.000	99,02	594
FERROVIE DELLO STATO_1.5%_27/06/2025	BBB	Bond	IT	EUR	600.000	91,81	551
FONREG_1.5%_21/06/2027	BBB	Bond	FR	EUR	600.000	93,13	559
FRTEL_1%_12/05/2025	BBB+	Bond	FR	EUR	600.000	99,66	598
GECINA_1.5%_20/01/2025	A-	Bond	FR	EUR	600.000	101,73	610
HOLDING D'INFRASTRUCTU							
RE_1.625%_27/11/2027	BBB-	Bond	FR	EUR	600.000	92,89	557
ITW_2.125%_22/05/2030	A+	Bond	US	EUR	600.000	107,62	646
ITW_3%_19/05/2034	A+	Bond	US	EUR	600.000	117,38	704
JOHNSON CONTROLS_1%_15/09/2023	BBB+	Bond	US	EUR	600.000	99,89	599
NATIONAL AUSTRALIA B_0.875%_20/01/2022	AA-	Bond	AU	EUR	600.000	101,32	608
NIB CAP_1.125%_19/04/2023	BBB	Bond	NL	EUR	600.000	98,22	589
PACCAR_0.125%_19/05/2020	A+	Bond	US	EUR	600.000	100,03	600
PERNOD-RICARD_2%_22/06/2020	BBB	Bond	FR	EUR	600.000	102,90	617
SANOFI_AVENTIS_2.5%_14/11/2023	AA	Bond	FR	EUR	600.000	109,66	658
SANTANDER_1.375%_09/02/2022	A-	Bond	ES	EUR	600.000	101,18	607
SBAB_0.25%_07/09/2022	A	Bond	SE	EUR	600.000	99,12	595
SNAM_1.375%_25/10/2027	BBB+	Bond	IT	EUR	600.000	93,52	561
SOLVAY_1.625%_02/12/2022	BBB	Bond	BE	EUR	600.000	103,93	624
SOLVAY_2.75%_02/12/2027	BBB	Bond	BE	EUR	600.000	107,83	647
SUEZ ENVIRONNEMENT_1%_03/04/2025	A-	Bond	FR	EUR	600.000	100,76	605
TOTAL_0.25%_12/07/2023	A+	Bond	FR	EUR	600.000	99,20	595
SVENSKA HANDELSBANK_1.125%_14/12/2022	AA-	Bond	SE	EUR	595.000	102,51	610
SCENTRE_1.375%_22/03/2023	A	Bond	AU	EUR	580.000	102,30	593
DAIMLER_1.4%_12/01/2024	A	Bond	DE	EUR	575.000	101,47	583
ANZ NEW ZEALAND_0.625%_01/06/2021	AA-	Bond	NZ	EUR	550.000	100,71	554
ASML_1.625%_28/05/2027	A-	Bond	NL	EUR	550.000	101,28	557
BNP_2.375%_17/02/2025	BBB+	Bond	FR	EUR	550.000	100,90	555
FCA_1%_15/11/2021	BBB	Bond	IT	EUR	550.000	98,83	544
DEUTSCHE TEL_1.5%_03/04/2028	BBB+	Bond	DE	EUR	525.000	98,85	519
BNP_2.375%_20/05/2024	A	Bond	FR	EUR	506.000	108,43	549
ACEA_1.5%_08/06/2027	BBB	Bond	IT	EUR	500.000	91,72	459
ADP_1.5%_07/04/2025	A+	Bond	FR	EUR	500.000	103,68	518
AMGEN_2.125%_13/09/2019	A	Bond	US	EUR	500.000	101,58	508
Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds							614.432

Naam Instrument	Rating	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per	Marktwaaarde
						31 december 2018	31 december 2018
AROUNDTOWN_1%_07/01/2025	BBB+	Bond	DE	EUR	500.000	92,60	463
ASAHI_1.151%_19/09/2025	BBB+	Bond	JP	EUR	500.000	98,13	491
ASTRAZENECA_0.75%_12/05/2024	BBB+	Bond	GB	EUR	500.000	98,94	495
AT&T_3.375%_15/03/2034	BBB	Bond	US	EUR	500.000	100,12	501
AXA_5.125%_04/07/2043	BBB+	Bond	FR	EUR	500.000	111,93	560
BAC_1.375%_26/03/2025	A-	Bond	US	EUR	500.000	100,46	502
BAC_2.375%_19/06/2024	A-	Bond	US	EUR	500.000	106,28	531
BASF_0.875%_22/05/2025	A	Bond	DE	EUR	500.000	99,96	500
BELFIUS_3.125%_11/05/2026	BBB	Bond	BE	EUR	500.000	102,34	512
BFCM_0,5%_16/11/2022	A	Bond	FR	EUR	500.000	99,64	498
BMO_0,25%_17/11/2021	A+	Bond	CA	EUR	500.000	99,84	499
BMW_0.125%_12/01/2021	A+	Bond	DE	EUR	500.000	99,82	499
BPCE_1.375%_23/03/2026	A-	Bond	FR	EUR	500.000	97,74	489
BRE_FIN_1.398%_26/09/2020	BBB+	Bond	PL	EUR	500.000	100,94	505
BRITISH TEL_0.875%_26/09/2023	BBB	Bond	GB	EUR	500.000	97,97	490
BRITISH TEL_1.125%_10/06/2019	BBB	Bond	GB	EUR	500.000	100,52	503
CARREFOUR_0.75%_26/04/2024	BBB+	Bond	FR	EUR	500.000	96,94	485
CARREFOUR_0.875%_12/06/2023	BBB+	Bond	FR	EUR	500.000	99,15	496
CHUBB INA HLDS_1.55%_15/03/2028	A	Bond	US	EUR	500.000	99,04	495
CNP ASS_4.75%_27/06/2099	BBB-	Bond	FR	EUR	500.000	93,59	468
COCA-COLA_2.375%_18/06/2020	BBB+	Bond	CH	EUR	500.000	102,70	514
DAIMLER_0.875%_12/01/2021	A	Bond	DE	EUR	500.000	101,22	507
DEUTSCHE TEL_0.875%_30/01/2024	BBB+	Bond	DE	EUR	500.000	100,43	502
DNB NORBANK_1.125%_01/03/2023	A+	Bond	NO	EUR	500.000	102,57	513
DNB NORBANK_1.125%_20/03/2028	A-	Bond	NO	EUR	500.000	98,10	490
DXC_1.75%_26/01/2026	BBB	Bond	US	EUR	500.000	93,73	469
EDP_2%_22/04/2025	BBB-	Bond	PT	EUR	500.000	101,54	508
ENEL_1%_16/09/2024	BBB+	Bond	IT	EUR	500.000	98,67	493
ENEL_5%_14/09/2022	BBB+	Bond	IT	EUR	500.000	116,02	580
EURONEXT_1%_18/04/2025	A	Bond	NL	EUR	500.000	100,38	502
FRTEL_5.25%_07/02/2099	BBB-	Bond	FR	EUR	500.000	108,37	542
GENERALI_5.5%_27/10/2047	BBB-	Bond	IT	EUR	500.000	103,86	519
GRAND CITY PROPERTIES_1.375%_03/08/2026	BBB+	Bond	DE	EUR	500.000	92,40	462
GRAND CITY PROPERTIES_1.5%_17/04/2025	BBB+	Bond	DE	EUR	500.000	96,10	480
HANNOVER RE_1.125%_18/04/2028	AA-	Bond	DE	EUR	500.000	98,05	490
HANNOVER RE_3.375%_26/06/2099	A	Bond	DE	EUR	500.000	102,25	511
IBERDROLA_1%_07/03/2025	BBB+	Bond	ES	EUR	500.000	99,61	498
IBERDROLA_1.125%_21/04/2026	BBB+	Bond	ES	EUR	500.000	98,90	495
INBEV_0.625%_17/03/2020	A-	Bond	BE	EUR	500.000	100,61	503
ING GROEP_2%_20/09/2028	A-	Bond	NL	EUR	500.000	99,62	498
ING_3,625%_25/02/2026	BBB+	Bond	NL	EUR	500.000	105,61	528
KERING_1.25%_10/05/2026	BBB+	Bond	FR	EUR	500.000	100,55	503
MAGNA_1.5%_25/09/2027	A-	Bond	CA	EUR	500.000	97,28	486
METROPOLITAN_LIFE_0.875%_20/01/2022	AA-	Bond	US	EUR	500.000	101,32	507
METROPOLITAN_LIFE_1.25%_17/09/2021	AA-	Bond	US	EUR	500.000	102,59	513
MORGAN STANLEY_2.375%_31/03/2021	BBB+	Bond	US	EUR	500.000	104,46	522
OP CORPORATE BANK_0,375%_29/08/2023	AA-	Bond	FI	EUR	500.000	98,81	494
PEPSICO_1.75%_28/04/2021	A+	Bond	US	EUR	500.000	103,55	518
Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds							638.561

Naam Instrument	Rating	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per		Marktwaaarde	
						31 december 2018	31 december 2018	31 december 2018	31 december 2018
PHILIPS_0.75%_02/05/2024	BBB+	Bond	NL	EUR	500.000	99,00			495
RBS_1.75%_02/03/2026	BBB-	Bond	GB	EUR	500.000	95,32			477
RCI BANQUE_0.75%_26/09/2022	BBB	Bond	FR	EUR	500.000	97,76			489
SANTANDER_0.875%_30/05/2023	A-	Bond	ES	EUR	500.000	98,78			494
SNAM_0%_25/10/2020	BBB+	Bond	IT	EUR	500.000	99,48			497
SOCIETE FONCIERE									
LYONNAI_1.5%_29/05/2025	BBB+	Bond	FR	EUR	500.000	97,99			490
SOCIETE GEN_1.125%_23/01/2025	BBB+	Bond	FR	EUR	500.000	97,10			486
SOCIETE GEN_2.5%_16/09/2026	BBB-	Bond	FR	EUR	500.000	102,19			511
SVENSKA HANDELSBANK_2,656%_15/01/2024	A-	Bond	SE	EUR	500.000	100,09			500
SWISS LIFE_4.375%_16/06/2099	BBB+	Bond	CH	EUR	500.000	102,88			514
SWISS RE_6,625%_01/09/2042	A	Bond	CH	EUR	500.000	118,82			594
SWISSCOM_2%_30/09/2020	A	Bond	CH	EUR	500.000	103,41			517
TELENOR_2.625%_06/12/2024	A	Bond	NO	EUR	500.000	109,64			548
TELSTRA_4.25%_23/03/2020	A-	Bond	AU	EUR	500.000	105,28			526
TERNA_4.75%_15/03/2021	BBB+	Bond	IT	EUR	500.000	109,62			548
TRANSURBAN_2.5%_08/10/2020	BBB+	Bond	AU	EUR	500.000	103,40			517
UNILEVER_1,375%_04/09/2030	A+	Bond	GB	EUR	500.000	97,73			489
VATTENFALL_5.375%_29/04/2024	BBB+	Bond	SE	EUR	500.000	123,37			617
ZURNVX_3.5%_01/10/2046	A	Bond	CH	EUR	500.000	103,06			515
ABBVIE INC_0.375%_18/11/2019	A-	Bond	US	EUR	480.000	100,31			481
DANSKE BANK_0.75%_02/06/2023	A	Bond	DK	EUR	480.000	98,98			475
ABBEY_2.625%_16/07/2020	A	Bond	GB	EUR	460.000	103,42			476
BUNGE_1.85%_16/06/2023	BBB	Bond	US	EUR	450.000	101,24			456
ISS GLOBAL_2.125%_02/12/2024	BBB	Bond	DK	EUR	450.000	105,13			473
JYSKE BANK_0.875%_03/12/2021	BBB+	Bond	DK	EUR	450.000	100,10			450
PRICELINE_2.15%_25/11/2022	A-	Bond	US	EUR	450.000	105,54			475
TELSTRA_3.75%_16/05/2022	A-	Bond	AU	EUR	450.000	110,90			499
WOLTERS KLUWER_1.5%_22/03/2027	BBB+	Bond	NL	EUR	450.000	100,92			454
NATIONALE									
NEDERLANDEN_4.625%_13/01/2048	BBB-	Bond	NL	EUR	405.000	101,75			412
AIG_1.5%_08/06/2023	BBB+	Bond	US	EUR	400.000	100,83			403
ANGLO AMERIC_1.625%_18/09/2025	BBB-	Bond	ZA	EUR	400.000	94,53			378
AUTOLIV_0,75%_26/06/2023	A-	Bond	SE	EUR	400.000	99,07			396
BERLIN HYP_1%_29/10/2021	A	Bond	DE	EUR	400.000	102,51			410
BFCM_1.25%_14/01/2025	A	Bond	FR	EUR	400.000	101,47			406
BPCE_1.125%_18/01/2023	A-	Bond	FR	EUR	400.000	100,33			401
BRITISH TEL_0.5%_23/06/2022	BBB	Bond	GB	EUR	400.000	98,79			395
BTMU_0.68%_26/01/2023	A-	Bond	JP	EUR	400.000	99,68			399
CARMILA_2.125%_07/03/2028	BBB	Bond	FR	EUR	400.000	94,60			378
CHORUS_1.125%_18/10/2023	BBB	Bond	NZ	EUR	400.000	100,16			401
CNP ASS_4.5%_10/06/2047	BBB+	Bond	FR	EUR	400.000	104,51			418
COCA COLA_0%_09/03/2021	A+	Bond	US	EUR	400.000	99,94			400
CONTINENTAL_3.125%_09/09/2020	BBB+	Bond	DE	EUR	400.000	104,88			420
CREDIT SUISSE_5.75%_18/09/2025	BBB	Bond	CH	EUR	400.000	106,98			428
DANONE_3.6%_23/11/2020	BBB+	Bond	FR	EUR	400.000	106,60			426
DEUTSCHE KREDITBANK_0.75%_26/09/2024	A	Bond	DE	EUR	400.000	99,37			397
DEUTSCHE TELEKOM_0.625_13/12/2024	BBB+	Bond	DE	EUR	400.000	98,03			392
ENEL_1.375%_01/06/2026	BBB+	Bond	IT	EUR	400.000	96,71			387
FEDEX CORPORATION_0.5%_09/04/2020	BBB	Bond	US	EUR	400.000	100,33			401
Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds								660.672	

Naam Instrument	Rating	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per	Marktwaaarde
						31 december 2018	31 december 2018
FERROVIAL_1.375%_31/03/2025	BBB	Bond	ES	EUR	400.000	99,28	397
FONREG_1.875%_20/05/2026	BBB	Bond	FR	EUR	400.000	98,10	392
FRESENIUS_1.5%_30/01/2024	BBB-	Bond	DE	EUR	400.000	99,97	400
GECINA_1.375%_26/01/2028	A-	Bond	FR	EUR	400.000	96,29	385
GEN ELECTRIC_1.5%_17/05/2029	BBB+	Bond	US	EUR	400.000	86,47	346
GENERAL MILLS_1%_27/04/2023	BBB	Bond	US	EUR	400.000	100,88	404
GREAT-WEST LIFECO_1.75%_07/12/2026	A+	Bond	CA	EUR	400.000	99,99	400
HONDA_1.875%_04/09/2019	A+	Bond	US	EUR	400.000	101,33	405
NOMURA_1.5%_12/05/2021	A-	Bond	JP	EUR	400.000	102,67	411
OP CORPORATE BANK_0.375%_11/10/2022	AA-	Bond	FI	EUR	400.000	99,70	399
RCI BANQUE_1%_17/05/2023	BBB	Bond	FR	EUR	400.000	97,85	391
RED ELECTRICA_4.875%_29/04/2020	A-	Bond	ES	EUR	400.000	106,45	426
SANEF_1.875%_16/03/2026	BBB+	Bond	FR	EUR	400.000	103,98	416
SCENTRE_1.75%_11/04/2028	A	Bond	AU	EUR	400.000	99,01	396
SIA_3.375%_13/02/2024	BBB	Bond	IT	EUR	400.000	104,97	420
SOGECAP_4.125%_18/02/2099	BBB	Bond	FR	EUR	400.000	99,41	398
STATOIL_5.625%_11/03/2021	AA-	Bond	NO	EUR	400.000	112,07	448
SUMITOMO MITSUI BANKING_ FRN_25/09/2020	A	Bond	JP	EUR	400.000	100,46	402
SVENSKA HANDELSBANK_0.25%_28/02/2022	AA-	Bond	SE	EUR	400.000	99,71	399
SWEDBANK_0.25%_07/11/2022	AA-	Bond	SE	EUR	400.000	99,26	397
TELEFONICA_1,715%_12/01/2028	BBB	Bond	ES	EUR	400.000	97,41	390
TELSTRA_3.5%_21/09/2022	A-	Bond	AU	EUR	400.000	111,03	444
TENNET_2.125%_01/11/2020	A-	Bond	NL	EUR	400.000	103,84	415
TERNA_1%_23/07/2023	BBB+	Bond	IT	EUR	400.000	99,95	400
TOTAL_2.625%_26/02/2099	A-	Bond	FR	EUR	400.000	98,90	396
VEOLIA_4.247%_06/01/2021	BBB	Bond	FR	EUR	400.000	108,09	432
VODAFONE_1%_11/09/2020	BBB+	Bond	GB	EUR	400.000	101,21	405
WELCOME_1.125%_21/01/2027	AAA	Bond	GB	EUR	400.000	101,30	405
WOLTERS KLUWER_2.875%_21/03/2023	BBB+	Bond	NL	EUR	400.000	109,66	439
AVIVA_6.125%_05/07/2043	BBB	Bond	GB	EUR	395.000	111,15	439
BNP_1.125%_15/01/2023	A	Bond	FR	EUR	376.000	102,31	385
RABOBANK_4%_11/01/2022	A+	Bond	NL	EUR	376.000	111,32	419
ASTRAZENECA_0.875%_24/11/2021	BBB+	Bond	GB	EUR	350.000	101,34	355
ITV_2.125%_21/09/2022	BBB-	Bond	GB	EUR	350.000	102,79	360
LEEDS BS_1.375%_05/05/2022	A-	Bond	GB	EUR	350.000	99,11	347
MOLLER-MAERSK_1.5%_24/11/2022	BBB	Bond	DK	EUR	350.000	102,21	358
SMITHS_2%_23/02/2027	BBB+	Bond	GB	EUR	350.000	98,39	344
BAC_1.776%_04/05/2027	A-	Bond	US	EUR	340.000	100,70	342
ZURNVX_1.75%_16/09/2024	A+	Bond	CH	EUR	329.000	104,16	343
GMGAU_1.375%_27/09/2025	BBB+	Bond	AU	EUR	327.000	95,02	311
ENEXIS_1.5%_20/10/2023	A+	Bond	NL	EUR	325.000	104,22	339
3M COMPANY_0.375%_15/02/2022	AA-	Bond	US	EUR	300.000	100,40	301
AIR LIQUIDE FIN_0.125%_13/06/2020	A-	Bond	FR	EUR	300.000	100,19	301
AON_2.875%_14/05/2026	A-	Bond	US	EUR	300.000	107,03	321
AQUALIA_2.629%_08/06/2027	BBB-	Bond	ES	EUR	300.000	98,68	296
AVERY DENNISON_1.25%_03/03/2025	BBB	Bond	US	EUR	300.000	97,30	292
AXA_3.25%_28/05/2049	BBB+	Bond	FR	EUR	300.000	95,25	286
AXA_3.875%_08/10/2099	BBB+	Bond	FR	EUR	300.000	101,31	304
Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds							678.873

Naam Instrument	Rating	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per	Marktwarde
						31 december 2018	31 december 2018
BNP_2.375%_20/11/2030	BBB+	Bond	FR	EUR	300.000	99,52	299
BNP_2.875%_26/09/2023	A	Bond	FR	EUR	300.000	110,28	331
BRAMBLES_1.5%_04/10/2027	BBB+	Bond	AU	EUR	300.000	98,39	295
CBA_2%_22/04/2027	BBB	Bond	AU	EUR	300.000	100,13	300
CM ARKEA_1%_26/01/2023	A	Bond	FR	EUR	300.000	101,46	304
CM ARKEA_1.875%_25/10/2029	BBB	Bond	FR	EUR	300.000	92,48	277
DAIMLER_FRN_13/11/2019	A	Bond	DE	EUR	300.000	100,32	301
DEUTSCHE POST_0.375%_01/04/2021	A-	Bond	DE	EUR	300.000	100,53	302
DEUTSCHE TEL_1.125%_22/05/2026	BBB+	Bond	DE	EUR	300.000	99,29	298
DIAGEO_1.125%_20/05/2019	A-	Bond	GB	EUR	300.000	100,37	301
ENBW_3.375%_05/04/2077	BBB-	Bond	DE	EUR	300.000	102,18	307
GLAXOSMITHKLINE_4%_16/06/2025	A+	Bond	GB	EUR	300.000	118,52	356
GOLDMAN SACH_1.625%_27/07/2026	BBB+	Bond	US	EUR	300.000	96,77	290
GRAND CITY PROPERTIES_3.75%_18/02/2099	BBB-	Bond	DE	EUR	300.000	98,31	295
IBERDROLA_1%_07/03/2024	BBB+	Bond	ES	EUR	300.000	100,95	303
ISS GLOBAL_1.5%_31/08/2027	BBB	Bond	DK	EUR	300.000	96,76	290
JYSKE BANK_2.25%_05/04/2029	BBB	Bond	DK	EUR	300.000	96,14	288
LEASEPLAN_1%_08/04/2020	BBB-	Bond	NL	EUR	300.000	100,04	300
LVMH MOET_1.75%_13/11/2020	A+	Bond	FR	EUR	300.000	103,07	309
MASTERCARD_1.1%_01/12/2022	A+	Bond	US	EUR	300.000	102,83	308
NAT GRID_4.375%_10/03/2020	BBB+	Bond	GB	EUR	300.000	105,03	315
PKO_0.75%_25/07/2021	A-	Bond	PL	EUR	300.000	100,00	300
PSA BANQUE FRANCE_0.625%_10/10/2022	BBB+	Bond	FR	EUR	300.000	97,65	293
PSA BANQUE FRANCE_0.75%_19/04/2023	BBB+	Bond	FR	EUR	300.000	97,09	291
REPSOL_4.875%_19/02/2019	BBB	Bond	ES	EUR	300.000	100,65	302
ROBERT BOSCH_2.625%_24/05/2028	AA-	Bond	DE	EUR	300.000	113,51	341
SCOTTISH & SOUTHERN_0.875%_06/09/2025	BBB+	Bond	GB	EUR	300.000	94,83	285
SNAM_1.25%_25/01/2025	BBB+	Bond	IT	EUR	300.000	98,75	296
SUEZ ENVIRONNEMENT_2.875%_19/04/2099	BBB	Bond	FR	EUR	300.000	95,94	288
SWISS RE_2.6%_01/09/2099	A	Bond	CH	EUR	300.000	99,31	298
TOTAL_2.875%_19/11/2025	A+	Bond	FR	EUR	300.000	112,74	338
UNIBAIL_1.125%_28/04/2027	A	Bond	FR	EUR	300.000	96,40	289
UNIBAIL-RODAMCO_1.875%_15/01/2031	A	Bond	FR	EUR	300.000	98,48	295
SCA_0.625%_28/03/2022	BBB+	Bond	SE	EUR	299.000	100,44	300
PRAXAIR_1.2%_12/02/2024	A	Bond	US	EUR	298.000	102,56	306
BAC_0.75%_26/07/2023	A-	Bond	US	EUR	290.000	99,06	287
DEUTSCHE TEL_0.25%_19/04/2021	BBB+	Bond	DE	EUR	275.000	100,22	276
GLAXOSMITHKLINE_0%_12/09/2020	A+	Bond	GB	EUR	267.000	99,82	267
FEDEX CORPORATION_1%_11/01/2023	BBB	Bond	US	EUR	250.000	100,88	252
GEN ELECTRIC_1.875%_28/05/2027	BBB+	Bond	US	EUR	250.000	91,85	230
BNP_2.875%_24/10/2022	A	Bond	FR	EUR	249.000	108,93	271
PRICELINE_2.375%_23/09/2024	A-	Bond	US	EUR	243.000	105,80	257
GEN ELECTRIC_2.875%_18/06/2019	BBB+	Bond	US	EUR	241.000	101,21	244
EON_0.375%_23/08/2021	BBB	Bond	DE	EUR	236.000	100,24	237
INT FLAV & FRAG_1.75%_14/03/2024	BBB	Bond	US	EUR	218.000	102,76	224
DEUTSCHE TEL_0.625%_03/04/2023	BBB+	Bond	DE	EUR	212.000	99,98	212
MORGAN STANLEY_1.375%_27/10/2026	BBB+	Bond	US	EUR	210.000	96,90	203
MORGAN STANLEY_1.75%_30/01/2025	BBB+	Bond	US	EUR	210.000	101,28	213
Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds							692.637

Naam Instrument	Rating	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per	Marktwaaarde
						31 december 2018	31 december 2018
ADECCO_1%_02/12/2024	BBB+	Bond	CH	EUR	200.000	100,17	200
AMADEUS_0.125%_06/10/2020	BBB	Bond	ES	EUR	200.000	99,83	200
ASML_3.375%_19/09/2023	A-	Bond	NL	EUR	200.000	112,12	224
AUTOROUTES PARIS-							
RHIN_1.125%_15/01/2021	A-	Bond	FR	EUR	200.000	101,86	204
AVIVA_3,875%_03/07/2044	BBB	Bond	GB	EUR	200.000	100,67	201
AXA_5.25%_16/04/2040	BBB+	Bond	FR	EUR	200.000	105,34	211
BANCA POP DI VICENZA_2.75%_20/03/2020	BBB	Bond	IT	EUR	200.000	102,30	205
BEIJING ENTERPRISES_1.435%_07/05/2020	BBB+	Bond	CN	EUR	200.000	99,98	200
BFCM_3%_28/11/2023	A	Bond	FR	EUR	200.000	111,12	222
BORGWARNER_1.8%_07/11/2022	BBB+	Bond	US	EUR	200.000	102,11	204
CAPGEMINI_2.5%_01/07/2023	BBB	Bond	FR	EUR	200.000	106,81	214
CARGILL_1.875%_04/09/2019	A	Bond	US	EUR	200.000	101,24	202
CHUBB INA HLDS_2.5%_15/03/2038	A	Bond	US	EUR	200.000	98,29	197
CREDITAGRI LON_1.875%_20/12/2026	A-	Bond	FR	EUR	200.000	100,52	201
DEUTSCHE ANN_2.25%_15/12/2023	BBB+	Bond	DE	EUR	200.000	103,83	208
ELIA SYST_1.375%_27/05/2024	BBB+	Bond	BE	EUR	200.000	102,42	205
ENGIE_3.875%_02/06/2099	BBB	Bond	FR	EUR	200.000	102,33	205
EUTELSAT_2.625%_13/01/2020	BBB-	Bond	FR	EUR	200.000	101,76	204
HELLA_2.375%_24/01/2020	BBB+	Bond	DE	EUR	200.000	102,28	205
HOLDING D'INFRASTRUCTU							
RE_2.25%_24/03/2025	BBB-	Bond	FR	EUR	200.000	100,91	202
INTESA SANPAOLO_1.75%_20/03/2028	BBB	Bond	IT	EUR	200.000	90,94	182
INTESA SANPAOLO_3%_28/01/2019	BBB	Bond	IT	EUR	200.000	100,24	200
KRAFT HEINZ_2%_30/06/2023	BBB	Bond	US	EUR	200.000	103,50	207
MERCK KGAA_0.75%_02/09/2019	A	Bond	DE	EUR	200.000	100,37	201
MERCK_1.125%_15/10/2021	AA	Bond	US	EUR	200.000	102,49	205
MOTABILITY_0.875%_14/03/2025	A+	Bond	GB	EUR	200.000	99,04	198
NAT GRID_0.75%_11/02/2022	BBB+	Bond	US	EUR	200.000	100,62	201
NORDEA_1%_22/02/2023	AA-	Bond	FI	EUR	200.000	102,12	204
NYKREDIT_0.875%_13/06/2019	BBB+	Bond	DK	EUR	200.000	100,35	201
ORANGE_3.875%_09/04/2020	BBB+	Bond	FR	EUR	200.000	104,87	210
PARKER_HANNIFIN_1.125%_01/03/2025	A	Bond	US	EUR	200.000	100,33	201
PERNOD-RICARD_1.875%_28/09/2023	BBB	Bond	FR	EUR	200.000	105,56	211
RBS_5.375%_30/09/2019	BBB+	Bond	GB	EUR	200.000	103,78	208
SBAB_0.5%_11/05/2021	A+	Bond	SE	EUR	200.000	100,60	201
SIMON PROP_2.375%_02/10/2020	A	Bond	US	EUR	200.000	103,30	207
SKY_1.875%_24/11/2023	BBB	Bond	GB	EUR	200.000	104,00	208
SOCIETE AUTO_1.125%_09/01/2026	A-	Bond	FR	EUR	200.000	100,58	201
SPI_2.375%_24/07/2020	A-	Bond	AU	EUR	200.000	103,45	207
SWISSCOM_1.125%_12/10/2026	A	Bond	CH	EUR	200.000	99,56	199
TELENOR_4.125%_26/03/2020	A	Bond	NO	EUR	200.000	105,17	210
TELSTRA_1.125%_14/04/2026	A-	Bond	AU	EUR	200.000	98,74	197
TERNA_0.875%_02/02/2022	BBB+	Bond	IT	EUR	200.000	100,45	201
UNIBAIL_2.5%_04/06/2026	A	Bond	FR	EUR	200.000	107,88	216
ZURNVX_4,25%_02/10/2043	A	Bond	CH	EUR	200.000	109,10	218
ORGIN ENERGY_2.5%_23/10/2020	BBB-	Bond	AU	EUR	195.000	103,28	201
WESTRETAIL_3.25%_11/09/2023	A	Bond	AU	EUR	195.000	110,75	216
ETISALAT_2.75%_18/06/2026	AA-	Bond	AE	EUR	190.000	108,11	205
DEUTSCHE ANN_0.875%_30/03/2020	BBB+	Bond	DE	EUR	180.000	100,72	181
Subtotaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds							702.448

Naam Instrument	Rating	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per	Marktwaaarde
						31 december 2018	31 december 2018
WPP FIN_0.75%_18/11/2019	BBB	Bond	GB	EUR	175.000	100,57	176
ZURNVX_3.375%_27/06/2022	A+	Bond	CH	EUR	160.000	109,74	176
GLOBAL SWITCH_1.5%_31/01/2024	BBB	Bond	GB	EUR	155.000	97,40	151
SANTANDER UK_1.125%_08/09/2023	BBB	Bond	GB	EUR	155.000	96,00	149
BACARDI_2.75%_03/07/2023	BBB-	Bond	BM	EUR	153.000	105,26	161
ASF_4.125%_13/04/2020	A-	Bond	FR	EUR	150.000	105,29	158
RABOBANK_2.375%_22/05/2023	A+	Bond	NL	EUR	150.000	108,29	162
UNIBAIL_1.375%_09/03/2026	A	Bond	FR	EUR	140.000	100,28	140
ORGIN ENERGY_2.875%_11/10/2019	BBB-	Bond	AU	EUR	130.000	102,05	133
DANSKE BANK_0.5%_06/05/2021	A	Bond	DK	EUR	125.000	99,82	125
EXPERIAN FINANCE_4.75%_04/02/2020	A-	Bond	GB	EUR	125.000	105,14	131
COVENTRY BLDG SOCIETY_2.5%_18/11/2020	A	Bond	GB	EUR	120.000	103,47	124
PROLOGIS LP_3%_18/01/2022	A-	Bond	US	EUR	120.000	106,93	128
YORKSHIRE BUILDING SO_2.125%_18/03/2019	A-	Bond	GB	EUR	105.000	100,41	105
ANGLO AMERIC_3.5%_28/03/2022	BBB-	Bond	ZA	EUR	100.000	106,25	106
BRIGHT FOOD_1.125%_18/07/2020	BBB	Bond	CN	EUR	100.000	99,81	100
BRISTOLMYERS_1.75%_15/05/2035	A+	Bond	US	EUR	100.000	100,37	100
BRUSSELS AIRPORT_3.25%_01/07/2020	BBB+	Bond	BE	EUR	100.000	104,56	105
BSH_1.875%_13/11/2020	AA-	Bond	DE	EUR	100.000	103,24	103
CADENT_0.625%_22/09/2024	BBB+	Bond	GB	EUR	100.000	97,05	97
CAP GEMINI_0.5%_09/11/2021	BBB	Bond	FR	EUR	100.000	100,30	100
CRED AGRI ASS_4.25%_13/01/2099	BBB	Bond	FR	EUR	100.000	98,98	99
DEUTSCHE ANN_1.125%_08/09/2025	BBB+	Bond	DE	EUR	100.000	95,28	95
EANDIS_2.75%_30/11/2022	A-	Bond	BE	EUR	100.000	109,04	109
ELI LILLY_1.625%_02/06/2026	AA-	Bond	US	EUR	100.000	104,58	105
FONLYON_1.875%_26/11/2021	BBB+	Bond	FR	EUR	100.000	103,50	103
HEATHROW_1.875%_23/05/2022	A-	Bond	GB	EUR	100.000	103,30	103
INFRA FOCH_2.125%_16/04/2025	BBB	Bond	FR	EUR	100.000	104,00	104
KBC GROUP_1%_26/04/2021	A-	Bond	BE	EUR	100.000	101,44	101
KNORR BREMSE_0.5%_08/12/2021	A	Bond	DE	EUR	100.000	100,96	101
LANDSBANK HF_1.625%_15/03/2021	BBB+	Bond	IS	EUR	100.000	101,20	101
LEGRAND_0.75%_06/07/2024	A-	Bond	FR	EUR	100.000	99,87	100
MOTABILITY_1.625%_09/06/2023	A+	Bond	GB	EUR	100.000	104,41	104
NATIONALE NEDERLANDEN 4,5% 15/07/2099	BBB-	Bond	NL	EUR	100.000	99,63	100
NATIONALE							
NEDERLANDEN_0.875%_13/01/2023	BBB+	Bond	NL	EUR	100.000	100,11	100
PUBLICIS_0.5%_03/11/2023	BBB+	Bond	FR	EUR	100.000	98,05	98
RBS_2%_08/03/2023	BBB-	Bond	GB	EUR	100.000	100,26	100
TOTAL_INFRA_4.339%_07/07/2021	BBB	Bond	FR	EUR	100.000	109,72	110
TOYOTA_2.375%_01/02/2023	AA-	Bond	US	EUR	100.000	107,73	108
UPS_1.625%_15/11/2025	A+	Bond	US	EUR	100.000	103,35	103
VINCI_3.375%_30/03/2020	A-	Bond	FR	EUR	100.000	104,24	104
Totaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds							707.226

Naam Instrument	Rating	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per		Marktwaaarde	
						31 december 2018	31 december 2018	31 december 2018	31 december 2018
DEVELOPMENTBK JAPAN_4.75%_26/11/2027	A+	Bond	JP	EUR	800.000	132,54		1.060	
ROEMENIE_2.875%_11/03/2029	BBB-	Bond	RO	EUR	800.000	96,80		774	
LETLAND_2.25%_15/02/2047	A	Bond	LV	EUR	750.000	107,45		806	
NORDRHEIN WF_1.95%_26/09/2078	AA-	Bond	DE	EUR	700.000	99,81		699	
FRANKRIJK_0.25%_25/11/2026	AA	Bond	FR	EUR	699.000	98,58		689	
OOSTENRIJK_1.65%_21/10/2024	AA+	Bond	AT	EUR	681.000	109,73		747	
ITALY BUON_1.6%_01/06/2026	BBB-	Bond	IT	EUR	661.000	95,40		631	
ESM_1.85%_01/12/2055	AA+	Bond	SP	EUR	632.000	105,96		670	
FRANKRIJK_0.75%_25/05/2028	AA	Bond	FR	EUR	606.000	100,90		611	
FRANKRIJK_4%_25/04/2055	AA	Bond	FR	EUR	527.000	161,10		849	
DUITSLAND_5.5%_04/01/2031	AAA	Bond	DE	EUR	485.000	160,83		780	
DUITSLAND_6.25%_04/01/2024	AAA	Bond	DE	EUR	448.000	132,91		595	
IERLAND_1.7%_15/05/2037	A+	Bond	IE	EUR	435.000	101,87		443	
FINLAND_1.375%_15/04/2047	AA+	Bond	FI	EUR	430.000	105,71		455	
FRANKRIJK_1.75%_25/05/2066	AA	Bond	FR	EUR	420.000	96,56		405	
NEDERLAND_2.75%_15/01/2047	AAA	Bond	NL	EUR	413.000	145,44		601	
FRANKRIJK_1.5%_25/05/2031	AA	Bond	FR	EUR	400.000	106,54		426	
NEDERLAND_3.75%_15/01/2023	AAA	Bond	NL	EUR	344.000	116,83		402	
NEDERLAND_5.5%_15/01/2028	AAA	Bond	NL	EUR	283.000	146,81		415	
BELGIE_0.8%_22/06/2027	AA-	Bond	BE	EUR	151.000	101,33		153	
LUXEMBURG_2.125%_10/07/2023	AAA	Bond	LU	EUR	44.000	110,53		49	
NEDERLAND_0.75%_15/07/2028	AAA	Bond	NL	EUR	4.000	103,44		4	
Totaal beleggingen ASR ESG Indexplus Institutioneel Euro Staatsobligatie Fonds								147.375	

www.asrvermogensbeheer.nl


a.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders