

ASR Basisfondsen Jaarverslag

2017


a.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders

Algemene informatie ASR Basisfondsen

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 ASR Bewaarder
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

Bewaarder (custodian)

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

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Juridisch adviseur van de Beheerder

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

Datum van oprichting

11 november 2013

ASR Basisfondsen jaarverslag 2017

Inhoudsopgave

Bestuursverslag	4
Profielschets.....	4
Verslag van de beheerder.....	8
Ontwikkelingen op de financiële markten	11
In Control statement.....	24
Jaarrekening 2017	25
Balans	26
Winst- en verliesrekening.....	26
Kasstroomoverzicht	27
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.....	28
Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening	32
Overige gegevens	38
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	38
Bijlagen	40

Bestuursverslag

Profielschets

Structuur van het Fonds

ASR Basisfondsen (het Fonds) is een zogenaamd paraplufonds voor gemene rekening met een open-end karakter dat door middel van de uitgifte van verschillende series participaties, is onderverdeeld in een aantal Subfondsen. Elk Subfonds heeft een specifieke naam die aanduidt waarin het belegt en kent een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel, kostenstructuur, administratie en koersvorming. De structuur van een paraplufonds biedt voordelen met betrekking tot efficiënt beheer.

Door middel van een verzekeringsproduct wordt middels de ASR Beleggingsmixfondsen en de ASR Pensioen Mixfondsen (tot 20 september) belegd in de volgende Subfondsen:

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

Daarnaast participeert het zakelijk depot ASR Levensverzekering inzake DAS Rechtsbijstand Verzekeringsmaatschappij N.V., Air Products, Univé, Pensioenfonds Chevron en het pensioenfonds a.s.r. Pensioenregeling toeslagendepot rechtstreeks in de ASR Basisfondsen.

Beleggingsfilosofie van het Fonds

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

Beheerder en Juridisch Eigenaar

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

De Juridisch Eigenaar van het Fonds is Stichting ASR Bewaarder. De Juridisch Eigenaar is opgericht op 17 juni 1996 en is een stichting in concernverband van ASR Nederland N.V. De Juridisch Eigenaar is statutair gevestigd te Utrecht en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 41135730. Hoewel ten aanzien van het Fonds de regels uit de Wet op het financieel toezicht niet van toepassing zijn, kent de Juridisch Eigenaar een statutair beperkt doel in de zin van artikel 4:37j Wet financieel toezicht (Wft). De taken van de Juridisch Eigenaar zijn beperkt tot het optreden als Juridisch Eigenaar van (juridisch gerechtigd tot) alle activa die tot het Fonds behoren, alsmede het administreren en bewaren van deze activa. Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds worden aangegaan op naam van de Juridisch Eigenaar.

Risico's bij het deelnemen in Fondsen

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in het onderhavige Fonds en aan het gebruik van financiële instrumenten zijn risico's verbonden. De belangrijkste risicocategorieën, verbonden met transacties in financiële instrumenten, worden genoemd en beschreven bij de individuele Subfondsen en zijn tevens in hoofdstuk 4 van het informatiememorandum van ASR Basisfondsen opgenomen.

Risicomanagement

Het beheersen van risico's is verbonden aan het risicoprofiel van het desbetreffend Subfonds. Het risicoprofiel dient altijd in samenhang gezien te worden met de kansen, zoals deze tot uitdrukking komen in de rendementen. Daarom is niet zozeer het

zoveel mogelijk inperken van risico's als wel het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten het uitgangspunt.

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

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

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

Door gebruik te maken van afgeleide financiële instrumenten is het mogelijk om prijsrisico's zoals valuta- en renterisico's af te dekken of te sturen. Tevens bieden deze instrumenten mogelijkheden tot efficiënt portefeuillebeheer bijvoorbeeld bij anticipatie op in- en uitstroom 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 overleg plaats (AVB-overleg) waarin de directie notie neemt van de gang van zaken. De afdeling Risk monitort dagelijks of de verschillende portefeuilles voldoen aan de afgegeven mandaten en rapporteert dit ook in de zogeheten limietenrapportage. Deze limietenrapportage wordt ook besproken met de directie van AVB in het AVB-overleg. In het periodieke overleg van de afdeling Fondsmanagement worden naast de externe factsheets ook de transactieoverzichten goedgekeurd.

Inzicht in risico's

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

Het opgenomen overzicht in de bijlage van de "Specificaties van de Beleggingen per Subfonds" biedt een specificatie van de beleggingen waar het Subfonds in participeert. Wat betreft afgeleide financiële instrumenten, voor zover deze instrumenten onderdeel van de portefeuille op verslagmoment uitmaken, zijn specificaties opgenomen in de toelichting van de balans en/of winst en verliesrekening, voor zover relevant.

Fund governance en beleid inzake belangenconflicten (gedragscode DUFAS)

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

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

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

Het beleid inzake belangenconflicten is beschikbaar op de Website.

Vergadering van participanten

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

Stembeleid

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

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

Dividendbeleid

Het Fonds en de Subfondsen keren geen dividend uit. De door het Fonds ontvangen dividenden worden herbelegd binnen de ASR Basisfondsen.

Uitlenen van effecten

Tenzij in het supplement anders is vermeld heeft het Fonds de mogelijkheid om effecten van een Subfonds uit te lenen ter verhoging van het totale beleggingsresultaat van haar beleggingsportefeuille. Ieder Subfonds kan financiële instrumenten uit de beleggingsportefeuille uitlenen aan andere financiële instellingen (securities lending) tot maximaal 100% van de beleggingsportefeuille. Deze uitleen-transacties worden uitsluitend aangegaan op basis van standaard (ISDA)overeenkomsten.

Kosten en vergoedingen

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

Compensatie in het geval van een onjuist berekende Intrinsieke waarde

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

ASR als duurzame belegger

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

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

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

Ook hanteert a.s.r. een strikt uitsluitingsbeleid ten aanzien van controversiële activiteiten van landen en ondernemingen. Dit betreft bijvoorbeeld producenten van controversiële of offensieve wapens, nucleaire energie, de gokindustrie, tabak, kolen, teerzanden en schalie olie. Tevens eist a.s.r. dat bedrijven voldoen aan internationale conventies op het gebied van milieu, mensen- en arbeidsrechten. Wij geloven in engagement via een constructieve dialoog met de bedrijven waarin wij beleggen, met als doel het verhogen van de ondernemingswaarde en maatschappelijk rendement op lange termijn. Als er sprake is van controversiële activiteiten en deze dialoog niet tot een positief resultaat leidt, dan worden deze bedrijven

uitgesloten in de beleggingsportefeuille. Voor de beleggingen in staatsleningen sluit a.s.r. landen uit die slecht scoren in de Freedom in the World Annual Report, de Corruption Perception Index en de Environmental Performance Index.

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

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

Duurzaam beleggingsbeleid a.s.r. werpt vruchten af

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

In november 2016 is voor de vijfde maal de beleidsbeoordeling van de Eerlijke Verzekeringswijzer (EV) gepubliceerd, een initiatief van Milieudefensie, World Animal Protection, PAX, Oxfam Novib, Amnesty International en FNV. De EV heeft als doel het beleggingsbeleid van verzekeraars te verduurzamen en de praktijkvoering te optimaliseren. Daartoe wordt een vergelijking gemaakt tussen de 10 belangrijkste aanbieders van levensverzekeringen op de Nederlandse markt op duurzaamheid. In deze publicatie (www.eerlijkeverzekeringswijzer.nl) scoort a.s.r. overall wederom als 1e van de onderzochte verzekeraars. De hoogste scores behaalde a.s.r. voor haar beleid over Wapens, Mensenrechten en Gezondheid met een 10, op het gebied van Arbeidsrechten en Voeding werd een 9 gescoord.

Transacties gelieerde partijen

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

Beschikbare documentatie

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

Klachten

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

ASR Vermogensbeheer N.V.
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

De Beheerder is aangesloten bij het financiële klachteninstituut KiFiD.

Verslag van de beheerder

Algemeen

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

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

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

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

AIFM-vergunning

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

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

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

Daarnaast treedt AVB op als beheerder van fondsen en pools, waarin uitsluitend door ASR Levensverzekering N.V. wordt belegd ten behoeve van haar unit-linked producten. Het betreft de volgende fondsen: ASR Beleggingsmixfondsen E en G, ASR Basisfondsen, ASR Pensioen Staatsobligatie Fonds 10 – 15 Jaar en 15+ Jaar, ASR Pensioen Mixfondsen, ASR Beleggingspools, ASR Europees Vastgoed Basisfonds, ASR Amerika Aandelen Basisfonds en de ABC Pool. Op grond van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft is het beheer van deze beleggingsstructuren vrijgesteld van de verplichtingen in de Wft en afgeleide regelgeving en staat het beheer derhalve niet onder toezicht van de AFM.

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

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

Overname First Investments B.V.

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

Kerncijfers

In 2017 is het fondsvermogen van ASR Basisfondsen afgenomen met € 19,2 miljoen tot € 879 miljoen. Een groot deel van de afname is ontstaan door de wijziging van de samenstelling van de fondsenportefeuilles binnen de drie ASR Pensioen Mixfondsen (Defensief, Neutraal en Offensief; welke voorheen participeerden in de ASR Basisfondsen) per 20 september 2017, waarbij de verkoopopbrengsten uit de ASR Basisfondsen zijn gealloceerd naar de ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen, het ASR Amerika Aandelen Basisfonds en externe beleggingsinstellingen van Northern Trust en BNP Paribas Asset Management.

Een splitsing van het fondsvermogen naar de Subfondsen staat hieronder aangegeven:

x1.000	31-12-2017	31-12-2016	% verandering	€ verandering
ASR Euro Aandelen Basisfonds	€ 230.058	€ 290.012	-20,67 %	€ - 59.954
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	€ 348.746	€ 316.122	10,32 %	€ 32.624
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	€ 299.930	€ 291.846	2,77 %	€ 8.084
Totaal	€ 878.734	€ 897.980	2,14 %	€ - 19.246

Het rendement van de Subfondsen over 2017 van de ASR Basisfondsen is op basis van intrinsieke waarde na aftrek van kosten.

Rendementsberekening	Peildatum	Fonds	Benchmark
ASR Euro Aandelen Basisfonds (AEAB)	31-12-2017	9,65 %	9,13 %
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds (AESB)	31-12-2017	-0,57 %	-1,34 %
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds (AEBB)	31-12-2017	2,15 %	1,40 %

Beheerontwikkelingen in de verslagperiode

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

Risicostructuur Beheerder

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

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

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

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

Risico- en limietcontrole

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

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

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

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

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

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

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

Monitoring Operational risks

Naast de risico's welke dagelijks worden gemeten, worden overige incidenten gemeld middels een incidentenformulier. Hieronder vallen bijvoorbeeld alle onregelmatigheden met betrekking tot de (tijdigheid van de) NAV berekening. Alle voorgekomen incidenten worden geanalyseerd en gedocumenteerd. Deze meldingen worden bijgehouden in het meldingenregister. Hieruit voortkomende acties worden uitgezet en gemonitord door de afdeling Risk Management.

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

Ontwikkelingen op de financiële markten

Economie

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

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

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

Financiële markten

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

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

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

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

Vooruitzichten

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

Op basis van onze macro-economische visie verwachten we voor financiële markten dat meer risicovolle beleggingscategorieën (met name aandelen en beursgenoteerd vastgoed) relatief beter zullen presteren dan staatsobligaties.

Voor staatsobligaties geldt dat de combinatie van goede groeivoorzichten, geleidelijk toenemende inflatiedruk en de verwachte verdere afbouw van het ruime monetaire beleid pleiten voor langzaam stijgende kapitaalmarktrentes. Bij de huidige lage renteniveaus zijn obligaties bovendien duur.

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

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

Subfondsen

ASR Euro Aandelen Basisfonds

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

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

Rendement en Portefeuillebeleid

Het fondsvermogen is afgenomen met € 60 miljoen naar € 230 miljoen per ultimo 2017. De grootste posities in het fonds waren Total, Siemens en I-shares Euro Stoxx 50. De sector Financiële Dienstverlening was de grootste sector. Binnen deze sector worden ook de I-shares Euro Stoxx 50 (gemiddeld 6% van het fondsvermogen) verantwoord.

Het beleggingsrendement van het AEAB bedroeg onder aftrek van kosten 9,65%. De portefeuille deed het daarmee 0,52% beter dan de benchmark.

x 1.000	Fondsvermogen	AEAB	Benchmark
31-12-2017	230.058	9,65 %	9,13 %
31-12-2016	290.012	4,58 %	3,74 %

Waardeontwikkeling per participatie	2017	2016	2015	2014
Inkomsten	2,26	2,01	1,80	2,09
Waardeveranderingen	4,32	1,77	1,80	2,03
Kosten	-0,01	0,00	0,00	0,00
Resultaat na belastingen	6,57	3,78	3,60	4,12

Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar. De 2014 cijfers hebben betrekking op de periode 11-11-2013 tot en met 31-12-2014.

Het ASR Euro Aandelen Basisfonds (AEAB) beoogt participanten een beleggingsmogelijkheid aan te bieden in een actief beheerde portefeuille die bestaat uit aandelen van ondernemingen binnen de eurozone. Het beleggingsbeleid van het ASR Euro Aandelen Basisfonds streeft naar beperking van het risico ten opzichte van de gevolgde index dat tot uitdrukking komt in een lage tracking error. De selectie van aandelen is slechts beperkt actief en voornamelijk afhankelijk van hun bijdrage aan de indexsamenstelling. Een uitzondering wordt gemaakt voor aandelen waarin het fonds vanuit het oogpunt van maatschappelijk verantwoord beleggen niet wenst te beleggen. De screening hiervan wordt verzorgd door het researchinstituut Vigeo/Ethibel.

Over het jaar 2017 realiseerde het fonds een rendement, op basis van intrinsieke waarde, van 9,65%. Over dezelfde periode kwam het rendement van de benchmark uit op 9,13%. Deze outperformance werd behaald ondanks de goede prestaties van SRI uitsluitingen Airbus Group en Safran. In het ASR Euro Aandelen Fonds voeren we de uitgangspunten van maatschappelijk verantwoord beleggen (Socially Responsible Investments) door. Airbus Group en Safran zijn vanwege wapenhandel uitgesloten, ENI is uitgesloten vanwege haar activiteiten in de Niger delta en de daarmee gepaard gaande incidenten op het gebied van vervuiling, mensenrechten en veiligheid.

ENI had met name het eerste half jaar last van een dalende olieprijs en presteerde met -5,6% slechter dan de benchmark. Airbus profiteerde met name in het eerste en laatste kwartaal van een goed gevuld orderboek en het grote aantal afgeleverde vliegtuigen. Airbus liet één van de beste prestaties in de index zien met een rendement van 34,7%. Safran had profijt van de toegenomen geopolitieke spanningen met name tussen Noord-Korea en de Verenigde Staten. Het aandeel leverde een rendement van 26,9%.

Het beleggingsdoel is een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan het rendement van de benchmark, EURO STOXX 50 Total Return Index.

Risicobeheer

Het beleid is er op gericht dat de aanwezige cash zo snel mogelijk wordt belegd in aandelen. Kleine transacties worden veelal gerealiseerd middels aan- en/of verkopen van I-shares op de EURO Stoxx 50®. Per eind 2017 bedroeg het belang in deze I-shares 6,15% van het fondsvermogen. Grotere aandelentransacties vinden plaats via programma's die tegen slotkoersen op de beurs worden gehandeld. Hierdoor ontstaat er op dat moment geen verschil in performance met de gehanteerde benchmark. Voor meer portefeuille-informatie zie bijlagen.

Gedurende 2017 bedroeg de gemiddelde tracking error circa 0,45% en bleef hiermee ruim binnen de toegestane grens van 2%. Alle beleggingen alsmede de positie in cash worden in Euro's aangehouden. Er vonden geen transacties in vreemde valuta plaats, waardoor er dus geen valutarisico werd gelopen.

Marktrisico:

De Subfondsen zijn zowel gevoelig voor marktbewegingen in het algemeen als ook voor fluctuaties in prijzen van individuele beleggingsinstrumenten in het bijzonder. Fluctuaties van de waarde van de deelnemingen van de Subfondsen hebben een directe invloed op de waarde van een Participatie in een Subfonds. Deze koersbewegingen 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 effecten en landen.

Sectorverdeling top 5	31-12-2017	31-12-2016
Financiële dienstverlening	29,21 %	28,60 %
Consumentengoederen	18,93 %	18,53 %
Industriële dienstverlening	11,36 %	11,01 %
Basismaterialen	5,34 %	9,02 %
Farmacie	10,33 %	7,55 %
Overige	24,83 %	25,29 %

Landenverdeling	31-12-2017	31-12-2016
Duitsland	33,01 %	32,72 %
Frankrijk	32,73 %	33,12 %
Spanje	10,00 %	9,91 %
Nederland	9,99 %	9,10 %
Europa	6,15 %	6,38 %
Italië	3,30 %	2,98 %
België	2,85 %	3,41 %
Ierland	1,04 %	1,21 %
Finland	0,93 %	1,18 %

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:

	Portefeuille VaR	Benchmark VaR	+/- VaR
VaR	(%)	(%)	(%)
	31.12.2017	31.12.2017	31.12.2017
Totaal	21,3	18,8	2,5
Spread	0,0	-	-
Interest Rate	-	-	-
FX	1,3	2,4	(1,1)
Inflation	-	-	-
Equity	20,0	16,4	3,6

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

Scenario's voor de beleggingsportefeuille	Winst- en verliesrekening (%)	Winst- en verliesrekening EUR(x 1.000)
	31.12.2017	31.12.2017
S&P500	-24,2%	(55.073)
FTSE World	-29,4%	(67.025)
FTSE 100 Europe	-29,8%	(67.772)
Nikkei 400	-8,9%	(20.357)
Volatility shock	-9,3%	(21.283)

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

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

ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

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

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

Rendement en portefeuillebeleid

De waarde van het beheerd vermogen van het AESB is toegenomen met € 32,6 miljoen naar € 348,7 miljoen.

x 1.000	Fondsvermogen	AESB	Benchmark
31-12-2017	€ 348.746	-0,57 %	-1,34 %
31-12-2016	€ 316.122	4,63 %	4,06 %

Waardeontwikkeling per participatie	2017	2016	2015	2014
Inkomsten	0,93	1,03	1,22	1,34
Waardeveranderingen	-1,12	1,68	-0,74	5,18
Kosten	-0,01	0,00	0,00	0,00
Resultaat na belastingen	-0,20	2,71	0,48	6,52

Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar. De 2014 cijfers hebben betrekking op de periode 11-11-2013 tot en met 31-12-2014.

AESB realiseerde een rendement op basis van intrinsieke waarde van -0,57 %. Over dezelfde periode kwam het rendement van de benchmark uit op -1,34 %, een positieve relatieve performance van -0,77 % voor het fonds.

De rente- en curvepositionering droeg hier voor bijna 15 basispunten aan bij, de inflatieleningen ruim 5 basispunten, maar de grootste positieve bijdrage kwam voort uit de overwogen positie in kredietrisico. In meer detail droegen met name de posities in de semi-staatsleningen positief bij, bijvoorbeeld de door Oostenrijk gegarandeerde lening aan HETAR en de posities in CAF. Qua landen werd geprofiteerd door posities in Luxemburg, Slowakije en Litouwen.

Het fonds heeft gedurende 2017 ingespeeld op stijgende rentes. Argumentatie hiervoor was de sterk verbeterende macro-economische omgeving en de hiermee gepaard gaande verwachte afbouw van het ruime monetair beleid. Deze visie kwam maar beperkt uit, maar omdat op goede momenten de positie is vergroot leverde de positionering toch een positief resultaat op.

In lijn met deze visie is in de eerste helft van het jaar ingespeeld op steilere rentecurves. Toen deze zich materialiseerden is de positie afgebouwd en resteerde eind 2017 een onderwogen positie in leningen met korte looptijd en een neutrale positie in leningen met langere looptijden. De combinatie van ruim monetair beleid van de ECB en de goede economische cijfers waren zeer gunstig voor de ontwikkeling van kredietopslagen. Deze daalden gedurende 2017 uiteindelijk sterk, maar kenden in de periode voor de Franse verkiezingen wel enige volatiliteit.

Het fonds was het gehele jaar overwogen kredietrisico wat een goede keuze is gebleken. De overweging werd tot uitdrukking gebracht door middel van posities in Supranationale instellingen (CAF, ESM en EFSF), agencies (onder andere de Nederlandse Waterschapsbank), covered bonds en MBS- en bedrijfsleningen van hoge kredietwaardigheid. De

overwogen positie in kredietrisico is gedurende het jaar fors verkleind. Eind 2017 was de "running yield", het rendement dat de beleggingen maken bij onveranderde marktomstandigheden, in lijn met die van benchmark. Een teken dat het kredietrisico in beiden vergelijkbaar is geworden. Hoewel we niet direct hogere kredietopslagen verwachten, is de kans dat deze in 2018 verder dalen zeer klein in onze ogen.

Verder heeft het fonds een grote positie in inflatieleningen uitgegeven door de Duitse overheid gehad. De "break-even" niveaus, de benodigde inflatie om minimaal hetzelfde rendement te halen als nominale staatsleningen van gelijke looptijd, waren dermate laag dat deze positie een zeer aantrekkelijk rendements-risico profiel kenden. Zelfs met de voor velen nog altijd zeer tegenvallende inflatiecijfers in Europa was het rendement op deze leningen veel beter dan het rendement op nominale Duitse staatsleningen. Voor 2018 blijft deze positie gehandhaafd omdat de break-even niveaus nog steeds laag zijn.

Risicobeheer

De belangrijkste risico's welke van toepassing zijn of zich voor kunnen doen voor AESB 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 marktbewegingen 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	31-12-2017	31-12-2016
Sovereign	86,29 %	76,36 %
Quasi & Foreign Government	8,93 %	9,20 %
Securitized/Collateralized	4,78 %	9,87 %
Corporate	0,00 %	4,57 %

Kredietrisico:

Het fonds is voornamelijk belegd in Europese staatsobligaties van hoge kredietwaardigheid.

Rating	31-12-2017	31-12-2016
AAA	89,54 %	74,08 %
AA	10,07 %	12,98 %
A	0,39 %	7,39 %
BBB	0,00 %	2,11 %
NR	0,00 %	3,45 %

Renterisico:

De waarde van obligaties beweegt invers met de rente, dus wanneer de rente stijgt zal de waarde van de portefeuille afnemen. Rentes stegen en rentecurves versteilden licht. Kredietopslagen lieten een divers beeld zien. Enkele landen kenden onder aanvoering van Frankrijk beduidend hogere kredietopslagen maar semi-staatspapier kende een goed 1^e kwartaal.

Downgraderisico:

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

Liquiditeitsrisico:

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

Valutarisico:

Het Fonds belegt alleen in Euro's gedenomineerde obligaties.

Herbeleggingsrisico:

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

Politieke en economische risico:

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

Landenverdeling	31-12-2017	31-12-2016
Duitsland	66,68 %	35,84 %
Nederland	22,96 %	39,97 %
Supranationals	3,04 %	2,46 %
Repubic of Korea	2,48 %	0,00 %
Oostenrijk	2,26 %	3,41 %
Polen	1,33 %	2,38 %
Japan	0,18 %	1,12 %
Ierland	0,00 %	3,13 %
Canada	0,00 %	1,49 %
Spanje	0,00 %	1,31 %
Italië	0,00 %	1,03 %
België	0,00 %	0,96 %
Overige	1,07 %	6,90 %

Rendementsrisico:

Door actief beheer van de portefeuille binnen de grenzen van het mandaat kan een afwijking ontstaan ten opzichte van de benchmark.

Verwachte impact stress scenario's op de beleggingsportefeuille:

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

VaR	Portefeuille VaR	Benchmark VaR	+/- VaR
	(%)	(%)	(%)
	31.12.2017	31.12.2017	31.12.2017
Totaal	5,4	6,1	(0,7)
Spread	0,0	(0,0)	(0,0)
Interest Rate	5,5	6,1	(0,6)
FX	-	-	-
Inflation	0,0	-	(0,0)
Equity	-	-	-

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

Scenario's voor de beleggingsportefeuille	Winst- en	Winst- en
	verliesrekening	verliesrekening
	(%)	EUR(x 1.000)
	31.12.2017	31.12.2017
Credits shock	-6,6%	(23.622)
Interest shock	-7,9%	(28.338)
Financial shock	-5,2%	(18.467)
Volatility shock	1,1%	3.996
Credit Crisis (10/2008)	-0,1%	(258)

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

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

ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

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

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

Rendement en portefeuillebeleid

De waarde van het beheerd vermogen van het AEBB is toegenomen met € 8,1 miljoen naar € 299,9 miljoen. Ondanks een uitstroom van polishoudergelden hebben stijgende koersen en couponopbrengsten bijgedragen aan een hoger belegd vermogen.

De performance van het fonds bedroeg over het jaar 2017 2,15%. Hiermee was deze 0,75% hoger dan de performance van de benchmark.

x 1.000	Fondsvermogen	Subfonds	Benchmark
31-12-2017	€ 299.930	2,15 %	1,40 %
31-12-2016	€ 291.846	4,46 %	3,43 %

Waardeontwikkeling per participatie	2017	2016	2015	2014
Inkomsten	0,92	1,09	1,30	1,58
Waardeveranderingen	0,39	1,35	-0,97	3,00
Kosten	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultaat na belastingen	1,31	2,44	0,33	4,58

Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende het boekjaar. De 2014 cijfers hebben betrekking op de periode 11-11-2013 tot en met 31-12-2014.

Het netto rendement van het fonds in deze periode was 2,15% en dit was 0,75% hoger dan de performance van de benchmark en zo'n 3,35% meer dan AAA-Staatsobligaties met vergelijkbare looptijden. Kijkend naar sectoren, werd 0,55% positief bijgedragen door de overweging in financiële instellingen, 0,15% door niet-financiële instellingen (vooral gegenereerd door de sector Healthcare) versus een negatieve bijdrage van 0,15% door de onderweging in Quasi & Foreign Government. De overweging in achtergestelde obligaties droeg 0,24% bij, naast een bijdrage van 0,34% in senior obligaties. Qua landen droegen de Verenigde Staten en Frankrijk het meeste bij aan de outperformance. Samen iets meer dan de helft van het geheel.

Tenslotte droeg het drie-tot-zeven-jaars segment 0,42% positief bij, naast een positieve bijdrage van 0,22% door langerlopende obligaties.

Gezien de algeheel neutrale duratie positie, was er geen performance effect toe te wijzen aan de duratie.

Gedurende het grootste deel van het jaar waren wij positief op credits. Aan het eind van het derde kwartaal werd onze visie op de creditmarkt iets minder positief, maar per saldo toch nog steeds licht positief. Ten grondslag aan deze visie liggen verschillende factoren:

Het klimaat van (licht) positieve economische groei en inflatie was en is gunstig voor bedrijfsobligaties. Ook staan financials er fundamenteel goed voor, terwijl zij hun balansen verder blijven versterken.

Bij non-financiële neemt de 'leverage' ratio wel geleidelijk toe. Daarentegen blijft de 'interest-coverage' ratio op een gezond peil en zijn de 'default rates' historisch gezien nog erg laag.

Daarnaast vormt het opkoopprogramma van Europese 'non-financial investment-grade' bedrijfsobligaties door de ECB een belangrijke ondersteuning. Weliswaar kondigde de ECB in oktober aan de totale hoeveelheid aankopen te verlagen van 60 naar 30 miljard per maand in 2018, maar onze verwachting is dat dit zal gebeuren door een vermindering van de hoeveelheid staatsobligaties terwijl de hoeveelheid aankopen van bedrijfsobligaties op peil blijft.

Tegenover deze overwegend gunstige factoren staat de magere waardering van bedrijfsobligaties.

Per saldo leidde dit tot een (licht) positieve visie op de creditmarkten. Dit kwam tot uiting in een (lichte) overweging van kredietrisico ten opzichte van de benchmark.

Met name binnen de categorie financiële instellingen werd extra risico genomen door een overweging, ook in achtergestelde obligaties, gezien de fundamentele kracht van banken en gunstige waardering. Daarnaast had het fonds een meer neutrale positie in niet-financiële bedrijven & covered bonds. Door het opkoopprogramma van de ECB zijn vooral Europese bedrijven erg duur zijn geworden. Daar tegenover stond een onderweging in Quasi- en Foreign Government.

Hierbij dient opgemerkt te worden dat er weliswaar actief wordt gestuurd op een specifieke sectorverdeling, maar dat selectie middels de 'bottom up' methode, waarbij gefocust wordt op de fundamentele kracht van bedrijven, uiteindelijk het belangrijkste uitgangspunt is.

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.

Risico

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 marktbewegingen in het algemeen als ook voor fluctuaties in koersen van individuele beleggingsinstrumenten in het bijzonder. Fluctuaties van de waarde van de beleggingen van het Subfonds en van de renteopbrengsten hebben een directe invloed op de waarde van een Participatie in een Subfonds. Deze bewegingen kunnen zowel worden veroorzaakt door algemene economische ontwikkelingen als door ontwikkelingen ten aanzien van een categorie van beleggingen in het bijzonder. De Beheerder probeert dit risico zoveel mogelijk te beperken door het spreiden van de activa van ieder Subfonds over een groot aantal (categorieën) effecten. In de portefeuille zijn er circa 350 instrumenten verdeeld over onderstaande sectoren. Daarbinnen zijn de instrumenten verdeeld over subsectoren.

Sectorverdeling	31-12-2017	31-12-2016
Corporate	50,49 %	54,44 %
Securitized/Collateralized	26,24 %	25,41 %
Quasi & Foreign Government	21,81 %	18,42 %
Sovereign	1,46 %	1,73 %

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.

Rating	31-12-2017	31-12-2016
AAA	33,50 %	31,18 %
AA	19,78 %	20,97 %
A	23,67 %	25,64 %
BBB	23,05 %	22,18 %
NR	- %	0,03 %

Renterisico:

De waarde van obligaties beweegt invers met de rente, dus wanneer de rente stijgt zal de waarde van de portefeuille afnemen.

Downgraderisico:

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

Valutarisico:

Het AEBB belegt alleen in euro's, dus de portefeuille is niet blootgesteld aan koersbewegingen van valuta's.

Illiquiditeitsrisico:

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

Politieke en economische risico:

Door de posities in periferielanden is er een verhoogd risico als gevolg van de politieke en economische situatie in met name de Zuid-Europese landen. Deze landen kenmerken zich door een hogere volatiliteit. Daarnaast zorgde onzekerheid over de uitkomst van het Brexit referendum voor een hoge volatiliteit op de beurzen.

Landenverdeling	31-12-2017	31-12-2016
Frankrijk	15,34 %	13,45 %
Nederland	10,32 %	10,60 %
Amerika	9,89 %	13,29 %
Engeland	9,19 %	8,29 %
Duitsland	7,48 %	6,22 %
Supranationals	6,51 %	5,33 %
Canada	6,15 %	5,27 %
Spanje	5,24 %	6,75 %
Zwitserland	3,87 %	3,38 %
Noorwegen	3,65 %	3,74 %
Overige	22,36 %	23,68 %

Herbeleggingsrisico:

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

Verwachte impact stress scenario's op de beleggingsportefeuille:

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

VaR	Portefeuille VaR	Benchmark VaR	+/- VaR
	(%)	(%)	(%)
	31.12.2017	31.12.2017	31.12.2017
Totaal	4,6	4,2	0,4
Spread	1,7	0,8	0,9
Interest Rate	2,9	3,4	(0,5)
FX	-	-	-
Inflation	-	-	-
Equity	-	-	-

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

Scenario's voor de beleggingsportefeuille	Winst- en verliesrekening	Winst- en verliesrekening
	(%)	EUR(x 1.000)
	31.12.2017	31.12.2017
Credits shock	-5,4%	(16.191)
Interest shock	-5,8%	(17.500)
Financial shock	-5,1%	(15.339)
Volatility shock	0,6%	1.686
Credit Crisis (10/2008)	-1,0%	(2.993)

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

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

In Control statement

Verklaring AO/IC

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

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

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

Utrecht, 20 april 2018

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Basisfondsen

Het management,

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

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

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

De heer R.S. Gokoel (CFRO)

Jaarrekening 2017

Balans

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

Balans	31-12-2017	31-12-2016	Referentie
Beleggingen			
Aandelen, obligaties en andere vastrentende waardepapieren	847.479	878.420	
Som der beleggingen	847.479	878.420	1
Vorderingen	9.853	8.245	2
Overige activa			
Liquide middelen	21.402	11.315	3
Kortlopende schulden	-	-	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende	31.255	19.560	
Activa min kortlopende schulden	878.734	897.980	
Geplaatst participatiekapitaal	724.975	781.337	
Overige reserves	116.643	71.954	
Onverdeeld resultaat	37.116	44.689	
Totaal fondsvermogen	878.734	897.980	5

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2017 t/m 31-12-2017	01-01-2016 t/m 31-12-2016	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	21.609	20.505	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8.675	7.523	7
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6.932	16.692	7
Som der bedrijfsopbrengsten	37.216	44.720	
Beheervergoeding	-	-	
Servicevergoeding	-	-	
Interestlasten	-100	-31	
Som der bedrijfslasten	-100	-31	8
Resultaat na belastingen	37.116	44.689	

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017 (x € 1.000)

Volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2017 t/m 31-12-2017	01-01-2016 t/m 31-12-2016	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	37.116	44.689	
Waardeverandering van beleggingen	-15.607	-24.215	1
Aankopen van beleggingen (-)	-795.323	-786.564	1
Verkopen van beleggingen (+)	841.871	771.079	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-1.608	854	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	-	-75	4
Netto kasstroom beleggingsactiviteiten	66.449	5.768	
Uitgifte participaties	225.140	140.703	5
Inkoop participaties	-281.502	-146.774	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-56.362	-6.071	
Mutatie liquide middelen	10.087	-303	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	11.315	11.618	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	21.402	11.315	3
Mutatie liquide middelen	10.087	-303	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR Basisfondsen (het Fonds) is opgericht op 11 november 2013 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur en op 18 november 2013 is met de activiteiten begonnen. Per 31 december 2017 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

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

De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn van toepassing op de Beheerder voor zover het ASR Basisfondsen betreft. Potentiële beleggers, zijnde groepsmaatschappijen van de Beheerder in de zin van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft, worden daarom nogmaals met nadruk gewezen op het feit dat het Fonds niet onder toezicht staat van de AFM. Desalniettemin heeft de Beheerder besloten om vrijwillig het jaarverslag van het Fonds op te stellen met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek (BW) en de Wet op het financieel toezicht. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen. In de bijlagen zijn de balans, winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht tevens per Subfonds opgenomen. De beheerder heeft op 20 april 2018 de jaarrekening opgemaakt.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017. In de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn als vergelijkende cijfers opgenomen de gegevens over de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016.

Vreemde Valuta

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

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

Per 31 december 2017 noteerden in het Fonds 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).

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

Juridisch eigenaar

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

Custodian

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

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

participanten de Custodian overeenkomstig de voorwaarden van de bewaardersovereenkomst via de Beheerder aanspreken. In het informatiememorandum zijn de taken, de verantwoordelijkheden en de aansprakelijkheid van de Custodian verder toegelicht.

Verwerking

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

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

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

Saldering

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

Transacties met verbonden partijen

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

Beleggingen

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

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

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

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

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

Resultaatbepaling

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

Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

Vennootschapsbelasting

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

Oprichtingskosten

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

Beheervergoeding

Aan het Fonds wordt geen beheervergoeding in rekening gebracht.

Servicevergoeding

Aan het Fonds wordt geen servicevergoeding in rekening gebracht.

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

- De vergoedingen voor de accountants, juridische en fiscale adviseurs;
- De kosten van bewaring (custodian);
- De kosten verband houdende met het voorbereiden, drukken en verzenden van het informatiememorandum, (half-) jaarverslagen en alle mogelijke andere documenten die betrekking hebben op het Fonds;
- De kosten in verband met het berekenen en publiceren van de intrinsieke waarden;
- De kosten in verband met het bijhouden van het participantenregister, het voeren van een financiële en beleggingsadministratie;
- De kosten voor vergaderingen van participanten.

De Beheerder betaalt uiteindelijk de daadwerkelijk gemaakte kosten die vallen onder de servicevergoeding.

Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen

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

Het Fonds heeft in het informatiememorandum uitdrukkelijk de mogelijkheid voorbehouden om in andere beleggingsfondsen te beleggen. De Beheerder streeft er naar om het totale kostenniveau, inclusief de kosten van onderliggende fondsen, op een gelijkwaardig niveau te houden als in de situatie waarin de beleggingen zonder tussenkomst van een ander beleggingsfonds plaatsvindt.

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

Per 31 december 2017 houden de Subfondsen geen beleggingen aan in andere beleggingsfondsen.

Vergoedingen in verband met het uitlenen van effecten

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

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

Gedurende de verslagperiode zijn er geen effecten in bruikleen gegeven.

Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties

Bij uitgifte en inkoop van participaties worden door het Fonds kosten in rekening gebracht. Het percentage voor de op- of afslag ten opzichte van de Intrinsieke waarde bedraagt maximaal 0,25%. Deze kosten komen ten gunste van het Fonds ter compensatie van transactiekosten die worden gemaakt indien als gevolg van uitgifte onderliggende beleggingen moeten worden aangekocht of als gevolg van inkoop beleggingen moeten worden verkocht.

De Beheerder berekent de op- of afslag op basis van de gemiddelde daadwerkelijk gemaakte transactiekosten die zij bij aan- en verkoop van beleggingen moet maken. De Beheerder kan dit percentage aanpassen indien de marktomstandigheden dusdanig wijzigen dat de op- en afslag niet meer representatief zijn voor de daadwerkelijk gemaakt kosten.

Kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

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

Beleggingen	NGAEAB	NGAESB	NGAEBB	31-12-2017
Aandelen	225.866	-	-	225.866
Bedrijfsobligaties	-	4.347	219.666	224.013
Overige obligaties	-	11.327	8.714	20.041
Overheidsobligaties	-	308.520	69.039	377.559
Totaal beleggingen	225.866	324.194	297.419	847.479

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

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

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

Verloopoverzicht beleggingen					
Fonds	Marktwaaarde 31-12-2016	Aankopen	Verkopen	Waardeverandering	Marktwaaarde 31-12-2017
NGAEAB	286.860	75.340	-156.751	20.417	225.866
NGAESB	302.480	402.825	-374.141	-6.970	324.194
NGAEBB	289.080	317.158	-310.979	2.160	297.419
Totaal	878.420	795.323	-841.871	15.607	847.479

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

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

2. Vorderingen

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

Vorderingen	31-12-2017	31-12-2016
Te vorderen interest beleggingen	6.215	5.406
Te ontvangen dividend	-	164
Terugvorderbare dividendbelasting	1.054	176
Te verrekenen bronbelasting	2.455	2.499
Te vorderen op participanten wegens toetreding	129	-
Totaal	9.853	8.245

3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

4. Schulden

Kortlopende schulden

Het saldo kortlopende schulden bedraagt ultimo 2017 nihil (2016: nihil).

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR Euro Aandelen Basisfonds

Intrinsieke waarde	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (x € 1.000)	230.058	290.012	237.032
Aantal participaties (x 1.000)	3.520	4.865	4.159
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	65,36	59,61	57,00

Meerjarenoverzicht ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

Intrinsieke waarde	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (x € 1.000)	348.746	316.122	333.275
Aantal participaties (x 1.000)	5.974	5.385	5.939
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	58,38	58,71	56,11

Meerjarenoverzicht ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

Intrinsieke waarde	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (x € 1.000)	299.930	291.846	289.054
Aantal participaties (x 1.000)	5.159	5.128	5.305
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	58,14	56,92	54,49

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

Geplaatst participatiekapitaal	31-12-2017	31-12-2016
Stand begin verslagperiode	781.337	787.408
Geplaatst gedurende de verslagperiode	225.140	140.703
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-281.502	-146.774
Stand eind verslagperiode	724.975	781.337

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

Verloopoverzicht aantal participaties	Aantal 31-12-2016	Uitgifte	Inkoop	Aantal 31-12-2017
NGAEAB	4.865.259	1.189.196	2.534.726	3.519.729
NGAESB	5.384.777	1.503.819	914.551	5.974.045
NGAEBB	5.127.623	1.113.603	1.082.628	5.158.598
Totaal	15.377.659	3.806.618	4.531.905	14.652.372

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

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

Overige reserves	31-12-2017	31-12-2016
Stand begin verslagperiode	71.954	53.334
Dotatie verslagperiode	44.689	18.620
Stand eind verslagperiode	116.643	71.954

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

Onverdeeld resultaat	31-12-2017	31-12-2016
Stand begin verslagperiode	44.689	18.620
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-44.689	-18.620
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	37.116	44.689
Stand eind verslagperiode	37.116	44.689

6. Opbrengsten uit beleggingen

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

Interest- en dividendinkomsten	01-01-2017 t/m 31-12-2017	01-01-2016 t/m 31-12-2016
Dividend	10.458	9.197
Interest beleggingen	10.514	10.855
Overige opbrengsten	637	453
Totaal	21.609	20.505

De overige opbrengsten hebben betrekking op de opslag voor toe- en uittredingen van participanten.

7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2017 t/m 31-12-2017 (positief)	01-01-2017 t/m 31-12-2017 (negatief)	01-01-2016 t/m 31-12-2016 (positief)	01-01-2016 t/m 31-12-2016 (negatief)
Aandelen	10.823	-1.856	352	-5.233
Obligaties	3.379	-3.671	14.825	-2.421
Totaal	14.202	-5.527	15.177	-7.654

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

Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2017 t/m 31-12-2017 (positief)	01-01-2017 t/m 31-12-2017 (negatief)	01-01-2016 t/m 31-12-2016 (positief)	01-01-2016 t/m 31-12-2016 (negatief)
Aandelen	16.134	-4.684	21.833	-8.656
Obligaties	2.613	-7.131	7.282	-3.767
Totaal	18.747	-11.815	29.115	-12.423

8. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2017 t/m 31-12-2017	01-01-2016 t/m 31-12-2016
Interestlasten	-100	-31
Totaal	-100	-31

Lopende Kosten Factor (LKF)

Subfondsen	Informatiememorandum	01-01-2017 t/m 31-12-2017	01-01-2016 t/m 31-12-2016
ASR Euro Aandelen Basisfonds	0,00%	0,00%	0,00%
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	0,00%	0,00%	0,00%
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	0,00%	0,00%	0,00%

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

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

Portefeuille Omloop Factor (POF)

Subfondsen	01-01-2017 t/m 31-12-2017	01-01-2016 t/m 31-12-2016
ASR Euro Aandelen Basisfonds	-2,65%	11,84%
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	155,94%	277,06%
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	175,65%	126,23%

De Portefeuille Omloop Factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddelde fondsvermogen en is een maatstaf voor de mate van een actief of minder actief beleggingsbeleid. Een omloopfactor van 200 geeft

bijvoorbeeld aan dat voor twee maal de waarde van het gemiddelde fondsvermogen aan- en verkooptransacties zijn uitgevoerd naast aan- en verkooptransacties als gevolg van toe- of uitredingen.

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

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

Participanten via verkregen participaties:

Participanten in ASR Basisfondsen per 31 december 2017 (x € 1000)	AEAB	AESB	AEBB
ASR Levensverzekering N.V.	63.069	-	25.166
ASR Beleggingsmixfonds E	9.905	62.296	49.080
ASR Beleggingsmixfonds G	157.084	286.450	225.684
Werknemers Pensioen Mixfonds Defensief	-	-	-
Werknemers Pensioen Mixfonds Neutraal	-	-	-
Werknemers Pensioen Mixfonds Offensief	-	-	-
Totaal	230.058	348.746	299.930

Participanten in ASR Basisfondsen per 31 december 2017 (in stukken)	AEAB	AESB	AEBB
ASR Levensverzekering N.V.	964.919	-	432.872
ASR Beleggingsmixfonds E	151.546	1.067.240	844.208
ASR Beleggingsmixfonds G	2.403.264	4.906.805	3.881.518
Werknemers Pensioen Mixfonds Defensief	-	-	-
Werknemers Pensioen Mixfonds Neutraal	-	-	-
Werknemers Pensioen Mixfonds Offensief	-	-	-
Totaal	3.519.729	5.974.045	5.158.598

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

Personeel

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

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

Personeelskosten (x € 1)	01-01-2017 t/m 31-12-2017	Begunstigden
Directie	503.288	3
Identified Staff	317.233	2
Medewerkers	15.509.426	139
Totaal	16.329.947	144

Overig

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

Winstbestemming

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

Dividendvoorstel

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode tot aan opmaken van dit jaarverslag geen gebeurtenissen voorgedaan, die een aanpassing van of een toelichting op de jaarrekening noodzakelijk maakt.

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 20 april 2018

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Basisfondsen

Het management,

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

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

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

De heer R.S. Gokoel (CFRO)

Overige gegevens

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en beheerder van ASR Basisfondsen

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2017

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2017 van ASR Basisfondsen te Utrecht (de beleggingsentiteit) gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van ASR Basisfondsen op 31 december 2017 en van het resultaat over 2017 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijke Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2017;
- de winst-en-verliesrekening over 2017;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen waaronder de jaarcijfers van de afzonderlijke subfondsen (ASR Euro Aandelen Basisfonds, ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds, ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds).

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder van de beleggingsentiteit is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

Den Haag, 20 april 2018
Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

Bijlagen

Bijlage 1

ASR Euro Aandelen Basisfonds

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

Balans	31-12-2017	31-12-2016
Beleggingen		
Aandelen en aandelenbeleggingsfondsen	225.866	286.860
Som der beleggingen	225.866	286.860
Vorderingen	3.634	2.840
Overige activa		
Liquide middelen	558	312
Kortlopende schulden	-	-
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	4.192	3.152
Activa min kortlopende schulden	230.058	290.012
Geplaatst participatiekapitaal	158.488	249.527
Overige reserves	40.485	22.792
Onverdeeld resultaat	31.085	17.693
Totaal fondsvermogen	230.058	290.012

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2017 t/m 31-12-2017	01-01-2016 t/m 31-12-2016
Opbrengsten uit beleggingen	10.694	9.399
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8.967	-4.881
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	11.450	13.177
Som der bedrijfsopbrengsten	31.111	17.695
Beheervergoeding	-	-
Servicevergoeding	-	-
Interestlasten	-26	-2
Som de bedrijfslasten	-26	-2
Resultaat na belastingen	31.085	17.693

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017 (x € 1.000)

Volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2017 t/m 31-12-2017	01-01-2016 t/m 31-12-2016
Totaal beleggingsresultaat	31.085	17.693
Waardeverandering van beleggingen	-20.417	-8.296
Aankopen van beleggingen (-)	-75.340	-103.923
Verkopen van beleggingen (+)	156.751	60.415
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-794	-874
Toename (-) / Afname (+) van schulden	-	-
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	91.285	-34.985
Uitgifte participaties	74.553	84.917
Inkoop participaties	-165.592	-49.630
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-91.039	35.287
Mutatie liquide middelen	246	302
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	312	10
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	558	312
Mutatie liquide middelen	246	302

Bijlage 2

ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

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

Balans	31-12-2017	31-12-2016
Beleggingen		
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	324.194	302.480
Som der beleggingen	324.194	302.480
Vorderingen	3.892	2.732
Overige activa		
Liquide middelen	20.660	10.910
Kortlopende schulden	-	-
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	24.552	13.642
Activa min kortlopende schulden	348.746	316.122
Geplaatst participatiekapitaal	304.438	270.544
Overige reserves	45.578	30.990
Onverdeeld resultaat	-1.270	14.588
Totaal fondsvermogen	348.746	316.122

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2017 t/m 31-12-2017	01-01-2016 t/m 31-12-2016
Opbrengsten uit beleggingen	5.759	5.547
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.707	9.109
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-5.263	-44
Som der bedrijfsopbrengsten	-1.211	14.612
Beheervergoeding	-	-
Servicevergoeding	-	-
Interestlasten	-59	-24
Som de bedrijfslasten	-59	-24
Resultaat na belastingen	-1.270	14.588

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017 (x € 1.000)

Volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2017 t/m 31-12-2017	01-01-2016 t/m 31-12-2016
Totaal beleggingsresultaat	-1.270	14.588
Waardeverandering van beleggingen	6.970	-9.065
Aankopen van beleggingen (-)	-402.825	-470.551
Verkopen van beleggingen (+)	374.141	494.989
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-1.160	1.214
Toename (+) / Afname (-) van schulden	-	-75
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-24.144	31.100
Uitgifte participaties	87.299	27.792
Inkoop participaties	-53.405	-59.533
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	33.894	-31.741
Mutatie liquide middelen	9.750	-641
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	10.910	11.551
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	20.660	10.910
Mutatie liquide middelen	9.750	-641

Bijlage 3

ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

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

Balans	31-12-2017	31-12-2016
Beleggingen		
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	297.419	289.080
Som der beleggingen	297.419	289.080
Vorderingen	2.327	2.673
Overige activa		
Liquide middelen	184	93
Kortlopende schulden	-	-
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	2.511	2.766
Activa min kortlopende schulden	299.930	291.846
Geplaatst participatiekapitaal	262.049	261.266
Overige reserves	30.580	18.172
Onverdeeld resultaat	7.301	12.408
Totaal fondsvermogen	299.930	291.846

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2017 t/m 31-12-2017	01-01-2016 t/m 31-12-2016
Opbrengsten uit beleggingen	5.156	5.559
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.415	3.295
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	745	3.559
Som der bedrijfsopbrengsten	7.316	12.413
Beheervergoeding	-	-
Servicevergoeding	-	-
Interestlasten	-15	-5
Som de bedrijfslasten	-15	-5
Resultaat na belastingen	7.301	12.408

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017 (x € 1.000)

Volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2017 t/m 31-12-2017	01-01-2016 t/m 31-12-2016
Totaal beleggingsresultaat	7.301	12.408
Waardeverandering van beleggingen	-2.160	-6.854
Aankopen van beleggingen (-)	-317.158	-212.090
Verkopen van beleggingen (+)	310.979	215.675
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	346	513
Toename (+) / Afname (-) van schulden	-	-
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-692	9.652
Uitgifte participaties	63.288	27.995
Inkoop participaties	-62.505	-37.611
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	783	-9.616
Mutatie liquide middelen	91	36
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	93	57
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	184	93
Mutatie liquide middelen	91	36

Bijlage 4

Specificatie Beleggingen ASR Euro Aandelen Basisfonds

(x € 1.000)

Naam Instrument	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2017	Marktwaaarde 31-12-2017
ISHARES EURO STOXX 50	Equity	IE	EUR	390.397	35,580	13.890
Total SA	Equity	FR	EUR	233.464	46,045	10.750
SIEMENS AG	Equity	DE	EUR	79.355	116,150	9.217
SAP AG	Equity	DE	EUR	93.164	93,450	8.706
Banco Santander S.A.	Equity	ES	EUR	1.508.080	5,479	8.263
Allianz SE	Equity	DE	EUR	41.967	191,500	8.037
BAYER AG	Equity	DE	EUR	77.203	104,000	8.029
BASF AG	Equity	DE	EUR	85.748	91,740	7.867
Sanofi	Equity	FR	EUR	107.301	71,850	7.710
UNILEVER NV-CVA	Equity	NL	EUR	146.862	46,955	6.896
BNP PARIBAS	Equity	FR	EUR	107.531	62,250	6.694
Daimler-Chrysler AG	Equity	DE	EUR	93.047	70,800	6.588
Anheuser-Busch InBev SA/NV	Equity	BE	EUR	69.239	93,130	6.448
LVMH Moët Hennessy Louis V. SA	Equity	FR	EUR	25.341	245,400	6.219
ING GROEP NV	Equity	NL	EUR	362.737	15,325	5.559
ASML HOLDING NV	Equity	NL	EUR	36.269	145,150	5.264
AXA S.A.	Equity	FR	EUR	194.234	24,735	4.804
Deutsche Telekom AG	Equity	DE	EUR	304.856	14,795	4.510
VINCI S.A	Equity	FR	EUR	52.132	85,150	4.439
Banco Bilbao Vizcaya Arg. SA	Equity	ES	EUR	622.508	7,112	4.427
L'Oreal SA	Equity	FR	EUR	22.765	184,950	4.210
Air Liquide S.A.	Equity	FR	EUR	39.868	105,050	4.188
Group Danone	Equity	FR	EUR	58.359	69,950	4.082
INTESA SANPAOLO SPA	Equity	IT	EUR	1.344.435	2,770	3.724
Enel S.p.A.	Equity	IT	EUR	725.152	5,130	3.720
SCHNEIDER ELECTRIC SA	Equity	FR	EUR	52.194	70,860	3.698
DEUTSCHE POST	Equity	DE	EUR	89.601	39,750	3.562
IBERDROLA S.A.	Equity	ES	EUR	540.373	6,460	3.491
Telefonica SA	Equity	ES	EUR	416.332	8,125	3.383
SOCIETE GENERALE	Equity	FR	EUR	75.407	43,050	3.246
INDITEX	Equity	ES	EUR	103.759	29,045	3.014
ADIDAS AG	Equity	DE	EUR	17.085	167,150	2.856
VOLKSWAGEN AG-PFD	Equity	DE	EUR	17.091	166,450	2.845
Koninklijke Philips NV	Equity	NL	EUR	87.842	31,540	2.771
Deutsche Bank	Equity	DE	EUR	173.850	15,875	2.760
Orange	Equity	FR	EUR	186.926	14,475	2.706
Munchener Ruck Versicherung	Equity	DE	EUR	14.473	180,750	2.616
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Equity	DE	EUR	30.012	86,830	2.606
FRESENIUS AG	Equity	DE	EUR	38.243	65,070	2.488
Compagnie de Saint-Gobain	Equity	FR	EUR	52.310	45,980	2.405
ESSILOR INTERNATIONAL	Equity	FR	EUR	20.392	114,950	2.344
CRH PLC (IE0001827041)	Equity	IE	EUR	78.085	29,955	2.339
ENGIE	Equity	FR	EUR	162.219	14,335	2.325
Vivendi	Equity	FR	EUR	95.673	22,420	2.145
Nokia Oyj	Equity	FI	EUR	544.869	3,894	2.122
Koninklijke Ahold Delhaize	Equity	NL	EUR	113.603	18,335	2.083
UNIBAIL	Equity	FR	EUR	9.324	210,000	1.958
E.ON AG	Equity	DE	EUR	205.493	9,061	1.862
						225.866

Bijlage 5

Specificatie Beleggingen ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

(x € 1.000)

Naam Instrument	Rating	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2017	Marktwaaarde 31-12-2017
NEDERLAND_3.25%_15/07/2021	AAA	Bond	NL	EUR	19.358.000	113,023	21.879
DUITSLAND_IL_0.75%_15/04/2018	AAA	Index bond	DE	EUR	19.285.000	99,936	20.881
DUITSLAND_2.25%_04/09/2021	AAA	Bond	DE	EUR	16.363.000	109,826	17.971
DUITSLAND_3.5%_04/07/2019	AAA	Bond	DE	EUR	15.548.000	106,409	16.543
DUITSLAND_3.25%_04/07/2042	AAA	Bond	DE	EUR	11.310.000	145,868	16.498
NEDERLAND_1.75%_15/07/2023	AAA	Bond	NL	EUR	14.716.000	109,953	16.181
DUITSLAND_4.75%_04/07/2028	AAA	Bond	DE	EUR	10.036.000	143,472	14.399
DUITSLAND_5.5%_04/01/2031	AAA	Bond	DE	EUR	8.925.000	160,420	14.316
DUITSLAND_IL_1.75%_15/04/2020	AAA	Index bond	DE	EUR	10.925.000	107,432	13.108
DUITSLAND_4%_04/01/2037	AAA	Bond	DE	EUR	7.724.000	153,047	11.821
DUITSLAND_4.75%_04/07/2034	AAA	Bond	DE	EUR	6.320.000	160,172	10.123
DUITSLAND_1.5%_15/02/2023	AAA	Bond	DE	EUR	8.609.000	108,555	9.345
DUITSLAND_2.5%_15/08/2046	AAA	Bond	DE	EUR	6.780.000	131,390	8.908
DUITSLAND_0%_15/08/2026	AAA	Bond	DE	EUR	9.033.000	97,588	8.815
DUITSLAND_0.5%_15/02/2026	AAA	Bond	DE	EUR	7.892.000	102,373	8.079
DUITSLAND_1.5%_15/05/2024	AAA	Bond	DE	EUR	6.854.000	109,522	7.507
HYPO ALPE-ADRIA_2.375%_13/12/2022	AA+	Bond	AT	EUR	6.800.000	108,790	7.398
DUITSLAND_1.5%_04/09/2022	AAA	Bond	DE	EUR	6.400.000	108,228	6.927
NEDERLAND_5.5%_15/01/2028	AAA	Bond	NL	EUR	4.164.000	148,778	6.195
NEDERLAND_2.5%_15/01/2033	AAA	Bond	NL	EUR	4.942.000	122,819	6.070
DUITSLAND_1.75%_04/07/2022	AAA	Bond	DE	EUR	5.399.000	109,210	5.896
DUITSLAND_1.25%_15/08/2048	AAA	Bond	DE	EUR	4.974.000	99,798	4.964
DUITSLAND_2%_04/01/2022	AAA	Bond	DE	EUR	4.384.000	109,488	4.800
EXPIMBANK KOREA_0.5%_30/05/2022	AA	Bond	KR	EUR	4.500.000	99,606	4.482
PKO_0.125%_24/06/2022	AA-	Bond	PL	EUR	4.400.000	98,788	4.347
DUITSLAND_4.25%_04/07/2018	AAA	Bond	DE	EUR	4.044.000	102,491	4.145
CAF_1%_10/11/2020	AA-	Bond	SP	EUR	3.600.000	102,599	3.694
NEDERLAND_3.75%_15/01/2042	AAA	Bond	NL	EUR	2.377.000	155,291	3.691
DUITSLAND_1.75%_15/02/2024	AAA	Bond	DE	EUR	3.261.000	110,880	3.616
EXPIMPBANK KOREA_2%_30/04/2020	AA	Bond	KR	EUR	3.450.000	104,093	3.591
NEDERLAND_2%_15/07/2024	AAA	Bond	NL	EUR	3.141.000	112,403	3.531
CAF_0.5%_25/01/2022	AA-	Bond	SP	EUR	3.510.000	100,497	3.527
GREEN APPLE 2017-1 NHG	AAA	ABS	NL	EUR	3.100.000	101,401	3.099
NEDERLAND_4%_15/01/2037	AAA	Bond	NL	EUR	1.942.000	152,378	2.959
DOLPH 2014-3 A_FRN_28/09/2099	AAA	ABS	NL	EUR	2.700.000	100,325	2.709
CAF_1.875%_29/05/2021	AA-	Bond	SP	EUR	2.550.000	105,545	2.691
DUITSLAND_6.25%_04/01/2024	AAA	Bond	DE	EUR	1.893.000	137,757	2.608
STORM 2016-GRN A_FRN_22/10/2052	AAA	ABS	NL	EUR	2.300.000	100,689	2.018
ARENA 2014-2NHG A2_FRN_17/10/2046	AAA	ABS	NL	EUR	1.900.000	100,561	1.685
NORDRHEIN WF_1.75%_26/10/2057	AA-	Bond	DE	EUR	1.600.000	102,279	1.636
DUITSLAND_2.5%_04/07/2044	AAA	Bond	DE	EUR	1.241.000	130,130	1.615
DUITSLAND_1%_15/08/2025	AAA	Bond	DE	EUR	1.390.000	106,449	1.480
LUXEMBURG_2.125%_10/07/2023	AAA	Bond	LU	EUR	1.156.000	111,886	1.293
NEDERLAND_2.75%_15/01/2047	AAA	Bond	NL	EUR	756.000	136,198	1.030
DEXIA CREDIT LOCAL_1%_18/10/2027	AA	Bond	FR	EUR	1.000.000	100,848	1.008
HYPEN 6 A_FRN_17/09/2097	AAA	ABS	NL	EUR	900.000	100,609	810
NEDERLAND_3.75%_15/01/2023	AAA	Bond	NL	EUR	670.000	119,655	802
NEDERLAND_0.25%_15/07/2025	AAA	Bond	NL	EUR	690.000	100,038	690
LITOUWEN_0.95%_26/05/2027	A-	Bond	LT	EUR	650.000	101,826	662
DRMP II A_FRN_26/09/2048	AAA	ABS	NL	EUR	700.000	101,021	606
JAPAN FIN_0.875%_22/09/2021	A+	Bond	JP	EUR	590.000	101,943	601
STOCKHOLM COUNTY COUNCIL_2.125%_12/09/2022	AA+	Bond	SE	EUR	500.000	108,620	543

Bijlage 6

Specificatie Beleggingen ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

(x € 1.000)

Naam Instrument	Rating	Instrument Type	land	valuta	Aantal	Koers per 31-12-2017	Marktwaaarde 31-12-2017
NEDERLAND_1.75%_15/07/2023	AAA	Bond	NL	EUR	3.150.000	109,953	3.464
GPPS_3.75%_18/01/2021	AAA	Bond	DE	EUR	2.550.000	111,566	2.845
EIB_0.375%_15/03/2022	AAA	Bond	SP	EUR	2.650.000	102,359	2.713
ESM_0.125%_22/04/2024	AA+	Bond	SP	EUR	2.700.000	99,649	2.691
ICO_4.75%_30/04/2020	BBB+	Bond	ES	EUR	2.400.000	111,439	2.675
EIB_4.125%_15/04/2024	AAA	Bond	SP	EUR	2.000.000	125,464	2.510
EU_2.75%_04/04/2022	AA	Bond	SP	EUR	2.187.000	112,569	2.462
SAECURE 14 A2 30/01/2092	AAA	ABS	NL	EUR	2.500.000	100,632	2.444
EU_3.375%_10/05/2019	AAA	Bond	SP	EUR	2.258.000	105,309	2.378
CAF_1.875%_29/05/2021	AA-	Bond	SP	EUR	2.210.000	105,545	2.333
ALLIANZ_5.625%_17/10/2042	A+	Bond	DE	EUR	1.900.000	122,017	2.319
CAISSE CENTRALE DESJARDN_1.125%_11/03/2019	AAA	Bond	CA	EUR	2.200.000	101,762	2.239
AXA_3.5%_05/11/2020	AAA	Bond	FR	EUR	2.000.000	110,766	2.216
BNP FORTIS_0.5%_23/09/2024	AAA	Bond	BE	EUR	2.200.000	100,544	2.212
ROYAL_BANK_OF CANADA_1.625%_04/08/2020	AAA	Bond	CA	EUR	2.100.000	104,656	2.198
DRMP II A_FRN_26/09/2048	AAA	ABS	NL	EUR	2.500.000	101,021	2.165
BNP_2,875%_20/03/2026	BBB+	Bond	FR	EUR	2.000.000	106,924	2.139
DEXIA_0.2%_16/03/2021	AA	Bond	FR	EUR	2.100.000	100,975	2.121
KOMMUNALBANKEN_0.625%_20/04/2026	AAA	Bond	NO	EUR	2.100.000	99,850	2.097
BNS_1%_02/04/2019	AAA	Bond	CA	EUR	2.000.000	101,715	2.035
CREDIT SUISSE_1%_12/03/2019	AAA	Bond	CH	EUR	2.000.000	101,601	2.032
NATIONAL AUSTRALIA B_0,25%_28/03/2022	AAA	Bond	AU	EUR	2.000.000	100,519	2.011
BNG_0.25%_10/01/2024	AAA	Bond	NL	EUR	2.000.000	100,406	2.008
NOVARTIS_0%_31/03/2021	AA-	Bond	CH	EUR	2.000.000	99,791	1.996
OCBC_0.25%_21/03/2022	AAA	Bond	SG	EUR	1.900.000	100,438	1.908
ESM_1.375%_04/03/2021	AA+	Bond	SP	EUR	1.800.000	105,562	1.900
HSBC_3,375%_10/01/2024	BBB+	Bond	GB	EUR	1.800.000	103,313	1.860
RELX_0.375%_22/03/2021	BBB+	Bond	GB	EUR	1.800.000	100,445	1.808
STEDIN_0.875%_24/10/2025	A-	Bond	NL	EUR	1.800.000	100,282	1.805
CREDIT SUISSE_1.375%_31/01/2022	A	Bond	CH	EUR	1.700.000	104,354	1.774
KLEPIERRE_1.625%_13/12/2032	A-	Bond	FR	EUR	1.800.000	98,062	1.765
BBVA_0.625%_18/03/2023	AA	Bond	ES	EUR	1.700.000	101,992	1.734
NATIONW BUILDING SOCIETY_1.375%_29/06/2032	AAA	Bond	GB	EUR	1.700.000	101,358	1.723
BBVA_0.625%_17/01/2022	BBB+	Bond	ES	EUR	1.700.000	100,911	1.715
AUCKLAND COUNCIL_1%_19/01/2027	AA	Bond	NZ	EUR	1.700.000	100,715	1.712
CAFFIL_4.25%_26/01/2021	AA+	Bond	FR	EUR	1.500.000	113,689	1.705
ASB_0.625%_18/10/2024	AAA	Bond	NZ	EUR	1.700.000	100,286	1.705
CIBC_0%_25/07/2022	AAA	Bond	CA	EUR	1.700.000	99,217	1.687
DEXIA_1.25%_26/11/2024	AA	Bond	FR	EUR	1.600.000	104,992	1.680
RIKSHEN_1.25%_28/06/2024	A-	Bond	SE	EUR	1.600.000	100,320	1.605
GEN ELECTRIC_1.5%_17/05/2029	AA-	Bond	US	EUR	1.600.000	100,309	1.605
OP MORTGAGE BANK_1.5%_17/03/2021	AAA	Bond	FI	EUR	1.500.000	105,134	1.577
FADE_3.375%_17/03/2019	BBB+	Bond	ES	EUR	1.500.000	104,434	1.567
UBS GROUP_1.5%_30/11/2024	A-	Bond	CH	EUR	1.500.000	103,979	1.560
LLOYDS BANK_0.5%_11/04/2023	AAA	Bond	GB	EUR	1.500.000	101,067	1.516

AXA_0.125%_14/03/2022	AAA	Bond	FR	EUR	1.500.000	100,428	1.506
NORDLB_0.25%_23/08/2021	AA-	Bond	LU	EUR	1.500.000	100,395	1.506
GEMEINSAME BUNDESLAENDER_0.25%_18/03/2024	AAA	Bond	DE	EUR	1.500.000	100,085	1.501
PSA BANQUE FRANCE_0.625%_10/10/2022	BBB	Bond	FR	EUR	1.500.000	99,963	1.499
AXA_5.125%_04/07/2043	BBB+	Bond	FR	EUR	1.200.000	120,279	1.443
CPPIB_0.375%_20/06/2024	AAA	Bond	CA	EUR	1.450.000	99,453	1.442
WELCOME_1.125%_21/01/2027	AAA	Bond	GB	EUR	1.400.000	101,620	1.423
CREDIT IMMOB_0.125%_01/03/2021	AA	Bond	FR	EUR	1.400.000	100,727	1.410
CDP FINANCIAL_3.5%_23/06/2020	AAA	Bond	CA	EUR	1.300.000	108,306	1.408
NORDRHEIN WF_0.2%_17/04/2023	AA-	Bond	DE	EUR	1.400.000	100,434	1.406
GASUNIE_0%_18/11/2019	AA-	Bond	NL	EUR	1.400.000	100,293	1.404
ASB_0.5%_10/06/2022	AA-	Bond	NZ	EUR	1.400.000	100,235	1.403
GEN ELECTRIC_2.125%_17/05/2037	AA-	Bond	US	EUR	1.400.000	99,452	1.392
ARENA 2014-2NHG A2_FRN_17/10/2046	AAA	ABS	NL	EUR	1.500.000	100,561	1.330
LAND_RHEINLAND-PFALZ_2.375%_23/02/2022	AAA	Bond	DE	EUR	1.200.000	110,171	1.322
KOMMUNALBANKEN_0.875%_08/04/2019	AAA	Bond	NO	EUR	1.300.000	101,680	1.322
COCA COLA_0.75%_09/03/2023	AA-	Bond	US	EUR	1.300.000	101,650	1.321
UBS GROUP_1.25%_01/09/2026	A-	Bond	CH	EUR	1.300.000	101,159	1.315
SINGTEL OPTUS_3.5%_15/09/2020	A	Bond	AU	EUR	1.200.000	109,104	1.309
TORONTO_DOM_BANK_0.25%_27/04/2022	AAA	Bond	CA	EUR	1.300.000	100,572	1.307
ESB_3.494%_12/01/2024	A-	Bond	IE	EUR	1.100.000	116,329	1.280
JP MORGAN CHASE_1.638%_18/05/2028	A-	Bond	US	EUR	1.200.000	102,944	1.235
EANDIS_2.75%_30/11/2022	A-	Bond	BE	EUR	1.100.000	110,882	1.220
BPCE_SFH_1%_08/06/2029	AAA	Bond	FR	EUR	1.200.000	100,856	1.210
GREEN APPLE 2017-1 NHG	AAA	ABS	NL	EUR	1.200.000	101,401	1.199
BASF_0.875%_15/11/2027	A+	Bond	DE	EUR	1.200.000	98,733	1.185
MERCK KGAA_2.625%_12/12/2074	BBB+	Bond	DE	EUR	1.100.000	106,027	1.166
SCHIPHOL_4.43%_28/04/2021	A+	Bond	NL	EUR	1.000.000	114,125	1.141
BNP_1.125%_15/01/2023	A	Bond	FR	EUR	1.100.000	103,466	1.138
CREDIT AGRICOLE CARIPARM_1.125%_21/03/2025	AA	Bond	IT	EUR	1.100.000	102,825	1.131
FLEMISH_COMMUNITY_1.875%_02/06/2042	AA	Bond	BE	EUR	1.100.000	102,562	1.128
JAPAN FIN_0.875%_22/09/2021	A+	Bond	JP	EUR	1.100.000	101,943	1.121
DEXIA CREDIT LOCAL_1%_18/10/2027	AA	Bond	FR	EUR	1.100.000	100,848	1.109
YORKSHIRE BUILDING SO_0.375%_11/04/2023	AAA	Bond	GB	EUR	1.100.000	100,154	1.102
ONTARIO_1.875%_21/05/2024	A+	Bond	CA	EUR	1.000.000	108,885	1.089
HYPO ALPE-ADRIA_2.375%_13/12/2022	AA+	Bond	AT	EUR	1.000.000	108,790	1.088
MOTABILITY_1.625%_09/06/2023	A+	Bond	GB	EUR	1.000.000	106,035	1.060
ABN AMRO_2.875%_30/06/2025	BBB	Bond	NL	EUR	1.000.000	105,963	1.060
ETISALAT_1.75%_18/06/2021	AA-	Bond	AE	EUR	1.000.000	105,030	1.050
WESTPAC_1.5%_24/03/2021	AAA	Bond	AU	EUR	1.000.000	104,932	1.049
NORDEA_1.875%_10/11/2025	A-	Bond	SE	EUR	1.000.000	103,961	1.040
SPAREBK1_BOLIGKREDIT_0.75%_05/09/2022	AAA	Bond	NO	EUR	1.000.000	102,807	1.028
TORONTO_DOM_BANK_0.75%_29/10/2021	AAA	Bond	CA	EUR	1.000.000	102,729	1.027
ASFINAG_0.625%_15/09/2022	AA+	Bond	AT	EUR	1.000.000	102,715	1.027
MAPFRE_1.625%_19/05/2026	BBB+	Bond	ES	EUR	1.000.000	102,546	1.025
LLOYDS BANK_0.5%_22/07/2020	AAA	Bond	GB	EUR	1.000.000	101,732	1.017
ECOLAB_1%_15/01/2024	A-	Bond	US	EUR	1.000.000	101,087	1.011
BANK OF QUEENSLAND_0.5%_10/07/2022	AAA	Bond	AU	EUR	1.000.000	101,072	1.011
NAT GRID_1%_12/07/2024	BBB+	Bond	US	EUR	1.000.000	100,883	1.009
ESM_0.5%_02/03/2026	AA+	Bond	SP	EUR	1.000.000	100,599	1.006

CREDIT AGRICOLE HOME LOAN_0.75%_05/05/2027	AAA	Bond	FR	EUR	1.000.000	100,477	1.005
NORDEA_3.5%_12/03/2099	BBB	Bond	SE	EUR	1.000.000	100,460	1.005
AGENCE FRANCAISE DEVELOP_1.375%_05/07/2032	AA	Bond	FR	EUR	1.000.000	100,327	1.003
MOTABILITY_0.875%_14/03/2025	A+	Bond	GB	EUR	1.000.000	100,129	1.001
CRLOG_1.35%_28/11/2029	A+	Bond	FR	EUR	1.000.000	100,059	1.001
BNS_0.375%_06/04/2022	A+	Bond	CA	EUR	1.000.000	100,031	1.000
AEGON BANK_0.75%_27/06/2027	AAA	Bond	NL	EUR	1.000.000	99,143	991
DANSKE BANK_0.25%_28/11/2022	A	Bond	DK	EUR	1.000.000	98,995	990
BPCE_2.75%_30/11/2027	BBB	Bond	FR	EUR	900.000	108,165	973
SPAREBK1_BOLIGKREDIT_0.25%_30/08/2026	AAA	Bond	NO	EUR	1.000.000	96,540	965
BELFIUS_0.125%_14/09/2026	AAA	Bond	BE	EUR	1.000.000	95,219	952
INTESA SANPAOLO_1.375%_18/12/2025	AA	Bond	IT	EUR	900.000	105,270	947
LF HYPOTEK_1.5%_18/03/2021	AAA	Bond	SE	EUR	900.000	105,020	945
DEXIA_0.75%_25/01/2023	AA	Bond	FR	EUR	900.000	102,683	924
ABBEY_0.875%_25/11/2020	A	Bond	GB	EUR	900.000	102,188	920
WOLTERS KLUWER_1.5%_22/03/2027	BBB+	Bond	NL	EUR	900.000	102,135	919
NATIONALE NEDERLANDEN_0.875%_13/01/2023	BBB+	Bond	NL	EUR	900.000	101,793	916
NORTEGAS_2.065%_28/09/2027	BBB-	Bond	ES	EUR	900.000	101,760	916
HSBC HOL_FRN_27/09/2022	A	Bond	GB	EUR	900.000	101,534	914
SANTANDER_0.875%_24/01/2022	BBB+	Bond	ES	EUR	900.000	101,457	913
INNOGY_1%_13/04/2025	BBB	Bond	DE	EUR	900.000	100,993	909
BROWN-FORMAN_1.2%_07/07/2026	A-	Bond	US	EUR	900.000	100,897	908
ENGIE_4.75%_10/07/2099	BBB	Bond	FR	EUR	800.000	113,418	907
BRISTOLMYERS_1.75%_15/05/2035	A+	Bond	US	EUR	900.000	100,349	903
IBERDROLA_1.875%_22/11/2099	BBB-	Bond	ES	EUR	900.000	100,273	902
PFIZER_0.25%_06/03/2022	AA	Bond	US	EUR	900.000	100,130	901
TOYOTA_0.625%_21/11/2024	AA-	Bond	US	EUR	900.000	99,587	896
ING GROEP_1.375%_11/01/2028	A-	Bond	NL	EUR	900.000	99,548	896
VOLKSWAGEN_1.25%_15/12/2025	BBB+	Bond	DE	EUR	900.000	99,534	896
BANCO DE SABADELL_0.875%_05/03/2023	BBB-	Bond	ES	EUR	900.000	99,130	892
QUEBEC_0.875%_05/04/2027	AA-	Bond	CA	EUR	880.000	100,314	883
GREAT-WEST LIFECO_2.5%_18/04/2023	A+	Bond	CA	EUR	800.000	109,941	880
TELEFONICA_4.71%_20/01/2020	BBB	Bond	ES	EUR	800.000	109,612	877
NWB_0.75%_04/10/2041	AAA	Bond	NL	EUR	1.000.000	84,663	847
BANQUEPOST_1.875%_11/09/2020	AAA	Bond	FR	EUR	800.000	105,804	846
EIKA_1.5%_12/03/2021	AAA	Bond	NO	EUR	800.000	104,969	840
HONDA_1.375%_10/11/2022	A+	Bond	US	EUR	800.000	104,667	837
PROCTER&GAMBLE_1.125%_02/11/2023	AA-	Bond	US	EUR	800.000	103,845	831
BERKSHIRE_1.3%_15/03/2024	AA	Bond	US	EUR	800.000	103,588	829
NYKREDIT_1.75%_28/01/2019	AA-	Bond	DK	EUR	800.000	102,202	818
ITALGAS_1.125%_14/03/2024	BBB+	Bond	IT	EUR	800.000	102,014	816
NWB_1.625%_29/01/2048	AAA	Bond	NL	EUR	800.000	101,951	816
EFSF_1.45%_05/09/2040	AA	Bond	SP	EUR	800.000	101,905	815
DNB NORBANK_1.25%_01/03/2027	A-	Bond	NO	EUR	800.000	101,762	814
BLACKSTONE_2%_19/05/2025	A+	Bond	US	EUR	750.000	107,440	806
BECTON_DICKINSON_1%_15/12/2022	BBB+	Bond	US	EUR	800.000	100,629	805
LLOYDS BANK GROUP_1.5%_12/09/2027	BBB+	Bond	GB	EUR	800.000	100,411	803
ANZ_0.45%_22/11/2023	AAA	Bond	AU	EUR	800.000	100,402	803
COVENTRY BLDG SOCIETY_0.5%_12/01/2024	AAA	Bond	GB	EUR	800.000	100,261	802
WESTPAC_0.5%_17/05/2024	AAA	Bond	AU	EUR	800.000	100,256	802
CDEP_1.5%_21/06/2024	BBB	Bond	IT	EUR	800.000	100,187	801

NATIONW BUILDING SOCIETY 0.625% 19/04/2023	A	Bond	GB	EUR	800.000	100,012	800
LEEDS BS_0.5%_03/07/2024	AAA	Bond	GB	EUR	800.000	99,546	796
VODAFONE_1.125%_20/11/2025	BBB+	Bond	GB	EUR	800.000	99,449	796
COMPASS_0.625%_03/07/2024	A	Bond	GB	EUR	800.000	99,400	795
SPAREBANKEN VEST_0.5%_29/11/2022	A+	Bond	NO	EUR	800.000	99,378	795
BNZ_0.5%_13/05/2023	AA-	Bond	NZ	EUR	800.000	99,209	794
ENGIE_3.875%_02/06/2099	BBB	Bond	FR	EUR	700.000	112,683	789
RESA_1%_22/07/2026	A	Bond	BE	EUR	800.000	98,438	788
CREDIT FONC_2.375%_21/11/2022	AAA	Bond	FR	EUR	706.000	111,146	785
STATOIL_1.625%_09/11/2036	A+	Bond	NO	EUR	800.000	97,990	784
PEPSICO_0.875%_18/07/2028	A+	Bond	US	EUR	800.000	97,016	776
CREDIT FONC_0.225%_14/09/2026	AAA	Bond	FR	EUR	800.000	96,396	771
SIMON PROP_2.375%_02/10/2020	A	Bond	US	EUR	705.000	105,843	746
CHILE_1.75%_20/01/2026	A+	Bond	CL	EUR	700.000	106,531	746
AUSTRALIA PACIFIC AIRPORTS 1.75% 15/10/2024	A-	Bond	AU	EUR	700.000	105,576	739
BAC_1.776%_04/05/2027	A-	Bond	US	EUR	700.000	104,488	731
ABBEY_1.125%_14/01/2022	A	Bond	GB	EUR	700.000	103,129	722
INTESA_1.375%_18/01/2024	BBB	Bond	IT	EUR	700.000	102,620	718
ENGIE_3.875%_10/07/2099	BBB	Bond	FR	EUR	700.000	101,972	714
SWEDBANK_0.625%_04/01/2021	AA-	Bond	SE	EUR	700.000	101,833	713
SR-BANK_BOLIG_0.5%_28/09/2020	AAA	Bond	NO	EUR	700.000	101,716	712
TORONTO_DOM_BANK_0.625%_08/03/2021	AA-	Bond	CA	EUR	700.000	101,709	712
SANTANDER TOTTA_0.875%_25/04/2024	A+	Bond	PT	EUR	700.000	101,539	711
BRAMBLES_1.5%_04/10/2027	BBB+	Bond	AU	EUR	700.000	101,362	710
KBC GROUP_0.75%_01/03/2022	BBB+	Bond	BE	EUR	700.000	101,203	708
CREDIT SUISSE GROUP_1.25%_17/07/2025	BBB+	Bond	CH	EUR	700.000	101,091	708
NWB_0.05%_10/02/2021	AAA	Bond	NL	EUR	700.000	101,010	707
FERROVIE DELLO STATO_1.5%_27/06/2025	BBB	Bond	IT	EUR	700.000	100,757	705
ING GROEP_1.625%_26/09/2029	BBB	Bond	NL	EUR	700.000	100,338	702
RBS_0.5%_15/05/2024	AAA	Bond	GB	EUR	700.000	100,164	701
BNZ_0.5%_03/07/2024	AAA	Bond	NZ	EUR	700.000	99,816	699
GRAND CITY PROPERTIES_1.375%_03/08/2026	BBB+	Bond	DE	EUR	700.000	99,748	698
CAISSE REFIN HABITAT_3.9%_18/01/2021	AAA	Bond	FR	EUR	619.000	112,751	698
COMMERZBANK_0.625%_24/08/2027	AAA	Bond	DE	EUR	700.000	99,507	697
BRITISH TELECOM_1%_21/11/2024	BBB+	Bond	GB	EUR	700.000	99,359	696
BERLIN HYP_1.125%_25/10/2027	A+	Bond	DE	EUR	700.000	99,264	695
BNP CARDIF_1%_29/11/2024	A-	Bond	FR	EUR	700.000	98,345	688
AROUNDTOWN_1%_07/01/2025	BBB	Bond	DE	EUR	700.000	97,453	682
ELI LILLY_1%_02/06/2022	AA-	Bond	US	EUR	650.000	103,119	670
CARREFOUR_1.75%_22/05/2019	BBB+	Bond	FR	EUR	652.000	102,593	669
GAS NETWORKS IRELAND_1.375%_05/12/2026	A	Bond	IE	EUR	650.000	102,841	668
NWB_3.25%_09/03/2027	AAA	Bond	NL	EUR	525.000	123,246	647
OMV_1%_14/12/2026	BBB+	Bond	AT	EUR	650.000	98,757	642
LEEDS BS_2.625%_01/04/2021	A-	Bond	GB	EUR	600.000	106,923	642
BARCLAYS_1.875%_23/03/2021	BBB	Bond	GB	EUR	600.000	104,819	629
YORKSHIRE BUILDING SO_1.25%_11/06/2021	AAA	Bond	GB	EUR	600.000	104,168	625
PRAXAIR_1.5%_11/03/2020	A	Bond	US	EUR	600.000	103,274	620
ZIMMER_1.414%_13/12/2022	BBB	Bond	US	EUR	600.000	102,420	615
STATOIL_1.25%_17/02/2027	A+	Bond	NO	EUR	600.000	101,971	612
BPCE_0.625%_20/04/2020	A	Bond	FR	EUR	600.000	101,477	609

VERIZON_2.875%_15/01/2038	BBB+	Bond	US	EUR	600.000	101,396	608
NATIONW BUILDING SOCIETY_2%_25/07/2029	BBB	Bond	GB	EUR	600.000	101,394	608
AT&T_2.35%_04/09/2029	BBB+	Bond	US	EUR	600.000	101,239	607
GOLDMAN SACH_1.25%_01/05/2025	BBB+	Bond	US	EUR	600.000	100,859	605
NATIONW BUILDING SOCIETY_4.125%_20/03/2023	BBB	Bond	GB	EUR	600.000	100,843	605
MCKESSON_0.625%_17/08/2021	BBB+	Bond	US	EUR	600.000	100,828	605
CBA_0.5%_11/07/2022	AA-	Bond	AU	EUR	600.000	100,680	604
CREDIT FONC_1.25%_15/11/2032	AAA	Bond	FR	EUR	600.000	100,622	604
HANNOVER FI_5%_30/06/2043	A	Bond	DE	EUR	500.000	120,698	603
AUCKLAND COUNCIL_0.625%_13/11/2024	AA	Bond	NZ	EUR	600.000	100,370	602
POHJOLA_0.375%_11/10/2022	AA-	Bond	FI	EUR	600.000	100,139	601
LF HYPOTEK_0.375%_14/03/2024	AAA	Bond	SE	EUR	600.000	99,848	599
CREDIT AGRICOLE ASSURANCES_4.75%_27/09/2048	BBB-	Bond	FR	EUR	500.000	119,123	596
CK INFRASTRUCTURE_1%_12/12/2024	A-	Bond	HK	EUR	600.000	99,081	594
ALLIANZ_5.75%_08/07/2041	A+	Bond	DE	EUR	500.000	117,340	587
GPPS_4.375%_18/01/2022	AAA	Bond	DE	EUR	500.000	117,089	585
CHILE_1.625%_30/01/2025	A+	Bond	CL	EUR	550.000	106,131	584
DANICA PENSION_4.375%_29/09/2045	BBB+	Bond	DK	EUR	500.000	116,473	582
SIA_3.375%_13/02/2024	BBB	Bond	IT	EUR	498.000	114,708	571
SCOR_3.625%_27/05/2048	A	Bond	FR	EUR	500.000	113,564	568
SPANJE_2.75%_31/10/2024	BBB+	Bond	ES	EUR	500.000	112,779	564
HYPO INVESTBNK_3%_09/05/2022	AA+	Bond	AT	EUR	500.000	112,129	561
BFCM_3%_11/09/2025	BBB	Bond	FR	EUR	500.000	111,528	558
PROXIMUS_2.375%_04/04/2024	A	Bond	BE	EUR	500.000	110,191	551
KOMMUNEKREDIT_0.875%_03/11/2036	AAA	Bond	DK	EUR	600.000	91,539	549
NATIONAL GRID_4.25%_18/06/2076	BBB	Bond	GB	EUR	500.000	108,709	544
BANQUEPOST_2.75%_19/11/2027	BBB-	Bond	FR	EUR	500.000	107,555	538
PROCTER&GAMBLE_2%_05/11/2021	AA-	Bond	US	EUR	500.000	107,292	536
TELDEUTSCH_2.375%_10/02/2021	BBB	Bond	DE	EUR	500.000	106,881	534
BANQUEPOST_2.75%_23/04/2026	BBB-	Bond	FR	EUR	500.000	106,057	530
RABOBANK_2.5%_26/05/2026	BBB+	Bond	NL	EUR	500.000	105,991	530
ZÜRCHER KANTONALBANK_2.625%_15/06/2027	A	Bond	CH	EUR	500.000	105,777	529
TOTAL_2.625%_26/02/2099	A-	Bond	FR	EUR	500.000	105,399	527
TOTAL_2.25%_26/02/2099	A-	Bond	FR	EUR	500.000	104,593	523
CITI_1.375%_27/10/2021	BBB+	Bond	US	EUR	500.000	104,253	521
MORGAN STANLEY_1.875%_27/04/2027	BBB+	Bond	US	EUR	500.000	103,674	518
LIBERTY MUTUAL_1.75%_27/03/2024	BBB	Bond	US	EUR	500.000	103,672	518
CREDIT SUISSE GROUP_1.25%_14/04/2022	BBB+	Bond	CH	EUR	500.000	103,284	516
CETIN_1.423%_06/12/2021	BBB	Bond	CZ	EUR	500.000	103,243	516
CREDIT AGRICOLE HOME LOAN_1.375%_03/02/2032	AAA	Bond	FR	EUR	500.000	103,171	516
CARTESIAN_FRN_18/07/2044	AAA	ABS	NL	EUR	1.000.000	101,204	515
HUTCH WHAMPOA_1.25%_06/04/2023	A-	Bond	HK	EUR	500.000	102,377	512
NATIONAL AUSTRALIA B_0.875%_20/01/2022	AA-	Bond	AU	EUR	500.000	102,314	512
BTMU_0.875%_11/03/2022	A	Bond	JP	EUR	500.000	101,996	510
BEIJING ENTERPRISES_1.435%_07/05/2020	BBB+	Bond	CN	EUR	500.000	101,932	510
CREDIT FONC_1.125%_11/03/2019	AAA	Bond	FR	EUR	500.000	101,847	509
JAB HOLDINGS_1.25%_22/05/2024	BBB+	Bond	AT	EUR	500.000	101,775	509
CM-CIC_1.125%_06/02/2019	AAA	Bond	FR	EUR	500.000	101,721	509
CM ARKEA_1.25%_31/05/2024	BBB+	Bond	FR	EUR	500.000	101,554	508
BNG_1.5%_29/03/2038	AAA	Bond	NL	EUR	500.000	101,163	506

FERROVIAL_1,375%_31/03/2025	BBB	Bond	ES	EUR	500.000	101,094	505
BNG_0.25%_22/02/2023	AAA	Bond	NL	EUR	500.000	101,013	505
NATIONW BUILDING SOCIETY 0.5% 29/10/2019	A	Bond	GB	EUR	500.000	100,995	505
CAFFIL_1.25%_11/05/2032	AA+	Bond	FR	EUR	500.000	100,883	504
JOHNSON&JOHNSON_0.65%_20/05/2024	AAA	Bond	US	EUR	500.000	100,843	504
BFCM_0.25%_14/06/2019	A	Bond	FR	EUR	500.000	100,592	503
CAF_0.5%_25/01/2022	AA-	Bond	SP	EUR	500.000	100,497	502
BELFIUS_0,75%_12/09/2022	BBB	Bond	BE	EUR	500.000	100,357	502
HYPEN 3 A2_FRN_17-09-2097	AAA	ABS	NL	EUR	500.000	100,353	502
SPAREBK1_BOLIGKREDITT_0,375%_26/06/2024	AAA	Bond	NO	EUR	500.000	99,821	499
INTESA SANPAOLO_3%_28/01/2019	BBB	Bond	IT	EUR	482.000	103,317	498
LONDON STOCK EXCHANGE 0.875% 19/09/2024	A-	Bond	GB	EUR	500.000	99,592	498
SP MORTGAGE BNK_0.125%_24/10/2022	AAA	Bond	FI	EUR	500.000	99,573	498
SVENSKA HANDELSBANK_0,75%_01/11/2027	AAA	Bond	SE	EUR	500.000	99,418	497
CRITERIA CAIXACORP_0.625%_27/03/2025	A+	Bond	ES	EUR	500.000	99,366	497
BELFIUS_1%_26/10/2024	BBB	Bond	BE	EUR	500.000	99,221	496
HEMSO_1.75%_19/06/2029	A-	Bond	SE	EUR	500.000	98,797	494
PKO_0.125%_24/06/2022	AA-	Bond	PL	EUR	500.000	98,788	494
DAIMLER_1%_15/11/2027	A	Bond	DE	EUR	500.000	98,586	493
TOTAL_0.75%_12/07/2028	A+	Bond	FR	EUR	500.000	97,041	485
INBEV_2.7%_31/03/2026	A-	Bond	BE	EUR	400.000	113,393	454
TOTAL_2.125%_18/09/2029	A+	Bond	FR	EUR	400.000	110,344	441
BORGWARNER_1.8%_07/11/2022	BBB+	Bond	US	EUR	400.000	106,025	424
ADP_1.5%_24/07/2023	A+	Bond	FR	EUR	400.000	105,525	422
MERCK KGAA_1.375%_01/09/2022	A	Bond	DE	EUR	400.000	105,165	421
NIB CAP_1.25%_08/04/2019	AAA	Bond	NL	EUR	400.000	102,047	408
MADRID_0.747%_30/04/2022	BBB+	Bond	ES	EUR	400.000	101,720	407
UBS GROUP_FRN_20/09/2022	A-	Bond	CH	EUR	400.000	101,503	406
UNIBAIL_2%_29/05/2037	A	Bond	FR	EUR	400.000	101,394	406
NYKREDIT_0.75%_14/07/2021	BBB+	Bond	DK	EUR	400.000	101,345	405
PARKER_HANNIFIN_1.125%_01/03/2025	A	Bond	US	EUR	400.000	101,169	405
IBM_0.95%_23/05/2025	A+	Bond	US	EUR	400.000	101,021	404
DANAHER_1.2%_30/06/2027	A	Bond	US	EUR	400.000	100,769	403
BFCM_0.375%_13/01/2022	A	Bond	FR	EUR	400.000	100,454	402
HOLDING D'INFRASTRUCTURE 1.625% 27/11/2027	BBB-	Bond	FR	EUR	400.000	100,332	401
ESSELUNGA_0.875%_25/10/2023	BBB-	Bond	IT	EUR	400.000	100,294	401
ASAHI_1.151%_19/09/2025	BBB	Bond	JP	EUR	400.000	100,228	401
NESTLE_0.375%_18/01/2024	AA-	Bond	CH	EUR	400.000	99,864	399
TANK & RAST 2,375%_08/12/2027	BBB-	Bond	DE	EUR	400.000	99,352	397
ANZ NEW ZEALAND_0,125%_22/09/2023	AAA	Bond	NZ	EUR	400.000	98,379	394
FONTERRA_0.75%_08/11/2024	A-	Bond	NZ	EUR	400.000	98,320	393
MUNCH RUCK_6.25%_26/05/2042	A	Bond	DE	EUR	300.000	123,465	370
TEVA_1.25%_31/03/2023	BBB-	Bond	IL	EUR	400.000	91,479	366
HYPEN 6 A_FRN_17/09/2097	AAA	ABS	NL	EUR	400.000	100,609	360
ITW_3%_19/05/2034	A+	Bond	US	EUR	300.000	116,651	350
TANK & RAST_1,625%_09/12/2024	BBB-	Bond	DE	EUR	350.000	99,470	348
ALLIANDER_2.875%_14/06/2024	AA-	Bond	NL	EUR	300.000	114,993	345
HANNOVER FI_5.75%_14/09/2040	A	Bond	DE	EUR	300.000	114,203	343
BPCE_SFH_2.375%_29/11/2023	AAA	Bond	FR	EUR	300.000	112,462	337
MERCK KGAA_3.375%_12/12/2074	BBB+	Bond	DE	EUR	300.000	110,695	332

ING_3.625%_25/02/2026	BBB+	Bond	NL	EUR	300.000	109,378	328
CITI_FRN_10/02/2019	BBB	Bond	US	EUR	323.000	100,258	324
BNP_2.625%_14/10/2027	BBB+	Bond	FR	EUR	300.000	107,803	323
COMPASS_1.875%_27/01/2023	A	Bond	GB	EUR	300.000	107,304	322
SABIC_2.75%_20/11/2020	A-	Bond	SA	EUR	300.000	107,187	322
UPS_1.625%_15/11/2025	A+	Bond	US	EUR	300.000	106,078	318
SOCSEFH_1.625%_05/01/2021	AAA	Bond	FR	EUR	300.000	105,618	317
SWISS RE_2.6%_01/09/2099	A	Bond	CH	EUR	300.000	105,054	315
ABBEY_1.625%_26/11/2020	AAA	Bond	GB	EUR	300.000	104,999	315
SLOWAKIJE_2%_17/10/2047	A	Bond	SK	EUR	300.000	104,152	312
LIETUVOS ENERGIJA_2%_14/07/2027	BBB+	Bond	LT	EUR	300.000	103,459	310
BLACKROCK_1.25%_06/05/2025	AA-	Bond	US	EUR	300.000	103,060	309
PGE_1.625%_09/06/2019	BBB+	Bond	PL	EUR	300.000	102,228	307
IBK_2%_30/10/2018	AA-	Bond	KR	EUR	300.000	101,732	305
NIB CAP_1.75%_08/10/2018	AAA	Bond	NL	EUR	300.000	101,649	305
JOHNSON&JOHNSON_1.15%_20/11/2028	AAA	Bond	US	EUR	300.000	101,568	305
ING GROEP_0.75%_09/03/2022	A-	Bond	NL	EUR	300.000	101,465	304
PKO_0.75%_25/07/2021	A-	Bond	PL	EUR	300.000	101,389	304
ALD_0.875%_18/07/2022	BBB	Bond	FR	EUR	300.000	101,310	304
BRIGHT FOOD_1.125%_18/07/2020	BBB-	Bond	CN	EUR	300.000	101,055	303
CM ARKEA_1.875%_25/10/2029	BBB	Bond	FR	EUR	300.000	100,578	302
EXPIMBANK KOREA_0.375%_15/03/2019	AA	Bond	KR	EUR	300.000	100,449	301
SANTANDER_0.75%_17/10/2022	BBB	Bond	DE	EUR	300.000	100,211	301
BRFKREDIT_0.5%_01/10/2026	AAA	Bond	DK	EUR	300.000	98,062	294
ENEXIS_3.375%_26/01/2022	A+	Bond	NL	EUR	250.000	112,863	282
EUROGRID_3.875%_22/10/2020	BBB+	Bond	DE	EUR	250.000	110,706	277
AT&T_2.5%_15/03/2023	BBB+	Bond	US	EUR	246.000	108,867	268
STOCKHOLM COUNTY COUNCIL_2.125%_12/09/2022	AA+	Bond	SE	EUR	246.000	108,620	267
BLACKSTONE_1%_05/10/2026	A+	Bond	US	EUR	250.000	99,056	248
AT&T_3.5%_17/12/2025	BBB+	Bond	US	EUR	210.000	115,893	243
MUNCH RUCK_6%_26/05/2041	A	Bond	DE	EUR	200.000	118,129	236
VERIZON_3.25%_17/02/2026	BBB+	Bond	US	EUR	200.000	114,978	230
ABBEY_4.25%_12/04/2021	AAA	Bond	GB	EUR	200.000	114,050	228
HSBC_5.25%_16/03/2099	BBB-	Bond	GB	EUR	200.000	110,756	222
EIKA_2.125%_30/01/2023	AAA	Bond	NO	EUR	200.000	109,524	219
ASF_7.375%_20/03/2019	A-	Bond	FR	EUR	200.000	109,028	218
GREAT-WEST LIFECO_1.75%_07/12/2026	A+	Bond	CA	EUR	200.000	104,393	209
AIG_1.5%_08/06/2023	BBB+	Bond	US	EUR	200.000	103,513	207
TOYOTA_1%_09/03/2021	AA-	Bond	US	EUR	200.000	102,843	206
COVENTRY BLDG SOCIETY_0.625%_03/11/2021	AAA	Bond	GB	EUR	200.000	101,977	204
BANCO DE SABADELL_0.625%_03/11/2020	AA	Bond	ES	EUR	200.000	101,863	204
NACN_1.25%_17/12/2018	AAA	Bond	CA	EUR	200.000	101,573	203
BRISTOLMYERS_1%_15/05/2025	A+	Bond	US	EUR	200.000	101,294	203
STOCKHOLM COUNTY COUNCIL_0.75%_26/02/2025	AA+	Bond	SE	EUR	200.000	101,287	203
SANTANDER_1%_25/02/2019	BBB+	Bond	NO	EUR	200.000	101,229	202
SBAB_0.25%_20/01/2021	AAA	Bond	SE	EUR	200.000	101,111	202
DOLPH 2014-3 A_FRN_28/09/2099	AAA	ABS	NL	EUR	200.000	100,325	201
HOLDING D'INFRASTRUCTURE_0.625%_27/03/2023	BBB-	Bond	FR	EUR	200.000	99,778	200
OEBB-INFRASTRUKTUR BAU_3.5%_19/10/2026	AA+	Bond	AT	EUR	100.000	124,387	124
HSBC_2%_16/10/2023	AAA	Bond	FR	EUR	100.000	110,290	110

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

www.asrnederland.nl



α.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders