

ASR Basisfondsen Halfjaarverslag

2016


a.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders

Algemene informatie ASR Basisfondsen

Kantooradres Fonds

Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

Beheerder

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

Directie Beheerder

Dhr. D. Gort
Dhr. M.G. Jekel
Dhr. J.Th.M. Julicher
Dhr. G.C. Mattu

Juridisch eigenaar beleggingen

Stichting ASR Bewaarder
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

Directie Stichting ASR Bewaarder

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

Administrateur

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

Bewaarder (custodian)

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

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Juridisch adviseur van de Beheerder

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

Datum van oprichting

11 november 2013

ASR Basisfondsen halfjaarverslag 2016

Inhoudsopgave

Profielschets	4
Verslag van de beheerder	8
Subfondsen	13
ASR Euro Aandelen Basisfonds	13
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	15
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	17
In Control statement	19
Verantwoordelijkheidsverklaring	20
Halfjaarrekening 2016	20
Balans	22
Winst- en verliesrekening	22
Kasstroomoverzicht	23
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	24
Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening	28
Overige informatie	33
Bijlagen	33

Profielschets

Algemeen

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

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

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

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

Structuur van het Fonds

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

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

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

De Participaties worden vooralsnog niet aan enige effectenbeurs genoteerd.

Beleggingsfilosofie van het Fonds

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

Beheerder en Juridisch Eigenaar

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

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

Risico's bij het deelnemen in Fondsen

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in het onderhavige Fonds en aan het gebruik van financiële instrumenten zijn risico's verbonden. De belangrijkste risicocategorieën, verbonden met transacties in financiële instrumenten, worden genoemd en beschreven bij de individuele Subfondsen (vanaf pagina 13) 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 desbetreffende Subfonds. Het risicoprofiel dient altijd in samenhang gezien te worden met de kansen, zoals deze tot uitdrukking komen in de rendementen. Daarom is niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's als wel het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten het uitgangspunt.

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

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

Zo zal een brede en goede spreiding van de beleggingen naar verwachting een dempend effect hebben op onderkende prijsrisico's, terwijl selectie op kredietwaardigheidsniveau en limietbewaking de mogelijkheid scheppen om kredietrisico's te beheersen. Liquiditeitsrisico's kunnen worden beperkt door hoofdzakelijk in courante effecten te beleggen. Door gebruik te maken van afgeleide financiële instrumenten is het mogelijk om prijsrisico's zoals valuta- en renterisico's af te dekken of te sturen. Tevens bieden deze instrumenten mogelijkheden tot efficiënt portefeuillebeheer bijvoorbeeld bij anticipatie op in- en uitstroom. Bij het gebruik van derivaten wordt zorg gedragen dat de markt exposure van de portefeuille in lijn is met hetgeen bereikt zou kunnen worden zonder gebruik te maken van derivaten. Daarnaast zullen derivaten zodanig worden gebruikt dat de portefeuille als geheel binnen de beleggingsrestricties blijft. De bedrijfsvoering van de Beheerder, voor zover die van toepassing is op de activiteiten van de beleggingsinstelling, is mede gericht op het beheersen van operationele risico's.

Afdeling a.s.r. Group Asset Management (voorheen a.s.r. Financial Markets) binnen ASR Nederland N.V. voert de feitelijke uitvoering uit van het beleggingsbeleid van de Beheerder. De afdeling "Group Asset Management" is een zelfstandig bedrijfsonderdeel van ASR Nederland N.V. De Beheerder heeft in het kader van risicobeheer gezamenlijk met a.s.r. Group Asset Management voor het jaar 2015 een ISAE 3402 type II verklaring verkregen zonder materiële bevindingen ten aanzien van de (beleggings)processen. a.s.r. Group Asset Management zal ook voor het jaar 2016 opteren voor de ISAE 3402 type II verklaring.

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

Inzicht in risico's

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

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

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

De Beheerder van het Fonds kan stemrechten die verbonden zijn met onderliggende beleggingen uitoefenen. De Beheerder heeft een stembeleid ontwikkeld op basis waarvan zij haar rol als belegger uitoefent. De stemverantwoording geeft inzicht in de wijze waarop de Beheerder haar stemrecht uitoefent op de aandeelhoudersvergaderingen van haar deelnemingen. De Beheerder heeft haar stembeleid afgestemd op het stembeleid van ASR Nederland N.V. Er is in het eerste halfjaar van 2016 wel actief stembeleid uitgevoerd, echter niet voor alle aandelen.

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

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

Kosten en vergoedingen

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

Compensatie in het geval van een onjuist berekende Intrinsieke waarde

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

ASR als duurzame belegger

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

Alle beleggingen die beheerd worden door de afdeling Group Asset Management worden gescreend op basis van het 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 (www.vigeo.com/csr-rating-agency) conform Arista standaarden. Daarnaast is er een externe, onafhankelijke certificering door Forum Ethibel (forumethibel.org/content/home.html) via een halfjaarlijkse audit van de beleggingsportefeuille van a.s.r.

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

Ook hanteert a.s.r. een strikt uitsluitingsbeleid ten aanzien van controversiële activiteiten van landen en ondernemingen. Dit betreft bijvoorbeeld producenten van controversiële of offensieve wapens, nucleaire energie, de gokindustrie en tabak. Tevens eist a.s.r. dat bedrijven voldoen aan internationale conventies op het gebied van mensen- en arbeidsrechten. Voor de beleggingen in staatsleningen sluit a.s.r. landen uit die slecht scoren in de Freedom in the World Annual Report en de Corruption Perceptions 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

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

In november 2015 is voor de vierde maal de beleidsbeoordeling van de Eerlijke Verzekeringswijzer (EV) gepubliceerd, een initiatief van Milieudefensie, Dierenbescherming, IKV Pax Christi, 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 en bonussen met een 10, op het gebied van mensenrechten, gezondheid en verwerkende industrie werd een 9 gescoord.

Duurzaam vastgoed

a.s.r. vastgoed vermogensbeheer is de beheerder van het ASR Property Fund, waarin de Werknemers Pensioen Mixfondsen indirect beleggen. a.s.r. vastgoed vermogensbeheer belegt in winkels, woningen, kantoren en agrarische grond. Duurzaamheid is verankerd in de processen van de organisatie. Zo is er gekozen voor een leverancier van groene energie voor de gehele vastgoedportefeuille. Ook worden alle huurders van gebouwen van a.s.r. gestimuleerd om zuinig met energie om te gaan. Het energiegebruik wordt gemeten met als doel het bewustzijn over het verbruik te vergroten en daardoor het verbruik te verlagen.

a.s.r. is deelnemer in de GRESB (Global Real Estate Sustainability Benchmark). Daarnaast is a.s.r. vastgoed vermogensbeheer actief in de verschillende brancheorganisaties om duurzaamheid meer op de kaart te zetten.

De woningportefeuille wordt maatschappelijk verantwoord onderhouden door clustering van onderhoudstaken en gebruik te maken van slechts drie – gecertificeerde – aannemers. De kaders hiervoor worden begin van het jaar vastgesteld en zo kan zonder veel extra organisatie door het jaar heen het onderhoud worden uitgevoerd. Ook de administratieve handelingen worden hierdoor efficiënter (o.a. afname van facturen, minder overlegmomenten, minder papierwerk). Sinds 2011 wordt bij de vervanging van keukens in huurwoningen alleen nog maar FSC-gecertificeerd hout gebruikt. Al het afgevoerde materiaal wordt gescheiden en gerecycled.

Het BREEAM-label is een keurmerk voor met name geschikt commercieel vastgoed. Voor woningbouw wordt door a.s.r. daarom daarnaast het erkende GPR-label gebruikt. De GPR-beoordeling richt zich op een laag energieverbruik, maar ook op een lage milieubelasting, een goede gezondheid in de woning en een hoge gebruikskwaliteit.

Vanuit het 'Land voor Land' initiatief schonk a.s.r. vastgoed ontwikkeling jaarlijks een bedrag, gebaseerd op de jaarlijkse ontwikkelproductie, aan Utrechts Landschap. Dit bedrag zet Utrechts Landschap in voor de aankoop van grond om de natuur aan de oostkant van de stad Utrecht te versterken. In de afgelopen jaren is een aantal belangrijke percelen aangekocht ten noorden van Oostbroek, waarmee een belangrijke schakel werd toegevoegd aan de ecologische zone tussen Oostbroek en landgoed Sandwijk.

Beschikbare documentatie

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

Klachten

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

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

De Beheerder is aangesloten bij het financiële klachteninstituut KiFiD.

Verslag van de beheerder

Algemeen

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

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

Uitbreiding AIFM-vergunning

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

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

De uitgebreide vergunning houdt in dat ANB naast het beheren van beleggingsinstellingen tevens commercieel vermogensbeheer voor derden mag aanbieden, onder meer het beheren van vermogen van pensioenfondsen, kleine verzekeraars, goede-doelinstellingen en overheidsinstellingen. Daarnaast mag ANB beleggingsadvies geven over financiële instrumenten. Tevens mag zij orders van cliënten ontvangen en doorgeven met betrekking tot financiële instrumenten. ANB is momenteel in gesprek met onder meer de pensioenuitvoerder Het Nederlandse pensioenfonds i.o. een algemeen pensioenfonds (APF).

Daarnaast treedt ANB op als beheerder van fondsen en pools, waarin uitsluitend door ASR Levensverzekering N.V. wordt belegd ten behoeve van haar unit-linked producten. Op grond van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft is het beheer van deze beleggingsstructuren vrijgesteld van de verplichtingen in de Wft en afgeleide regelgeving en staat het beheer derhalve niet onder toezicht van de AFM. Het betreft de volgende fondsen: ASR Beleggingsmixfondsen, ASR Basisfondsen, Werknemers Pensioen Lange Staatsobligatiefonds, Werknemers Pensioen Mixfondsen, ASR Beleggingspools, ASR Europees Vastgoed basisfonds en de ABC Pools.

ANB heeft geen personeelsleden in dienst. Alle werkzaamheden worden middels een detacheringsovereenkomst verricht door werknemers in dienst van ASR Nederland N.V. ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V. en a.s.r. Group Asset Management hebben gezamenlijk een ISAE 3402 type II verklaring.

Kerncijfers

In het eerste halfjaar van 2016 is het fondsvermogen van ASR Basisfondsen afgenomen met € 9,9 miljoen tot € 849,5 miljoen. Een splitsing van het fondsvermogen naar de Subfondsen staat hieronder aangegeven:

x1.000	30-06-2016	31-12-2015	% verandering	€ verandering
ASR Euro Aandelen Basisfonds (AEAB)	€ 253.258	€ 237.032	6,85 %	€ 16.225
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds (AESB)	€ 313.738	€ 333.275	-5,86 %	€ -19.536
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds (AEBB)	€ 282.458	€ 289.054	-2,28 %	€ -6.596
Totaal	€ 849.454	€ 859.362	-1,15 %	€ -9.907

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

Rendementsberekening	Peildatum	Fonds	Benchmark
ASR Euro Aandelen Basisfonds (AEAB)	30-06-2016	-9,40 %	-10,22 %
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds (AESB)	30-06-2016	6,60 %	6,78 %
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds (AEBB)	30-06-2016	4,02 %	3,66 %

Beheerontwikkelingen in de verslagperiode

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

Oprichting a.s.r. hypotheekfonds

ANB directie heeft opdracht gegeven een a.s.r. hypotheekfonds (voorlopige naamgeving) te structureren, met ANB als voorgenoemde beheerder van het fonds. Het fonds belegt in nieuw georigineerde a.s.r. Welthuishypotheek. Het fonds wordt uitsluitend aangeboden aan institutionele beleggers in binnen- en buitenland. Eerste acquisitie zal plaatsvinden bij Nederlandse pensioenfondsen.

Het fonds is gestructureerd als een fonds voor gemene rekening en heeft een closed-end karakter. Een AIFMD vergunning voor het fonds wordt aangevraagd onder de bestaande 2:65 Wft vergunning van ANB. Met de oprichting van dit fonds wordt beoogd een extra distributiekanaal te openen voor de a.s.r. Welthuishypotheek. De lancering van het fonds staat gepland vanaf oktober 2016.

Risicostructuur Beheerder

De Beheerder heeft de risicostructuur aangepast in lijn met de AIFM regelgeving (art. 80). Binnen de organisatie van de Beheerder is de verantwoordelijkheid van het risicomanagement gescheiden. Overeenkomstig de AIFMD Verordening is er onderscheid gemaakt tussen risico's met betrekking tot de fondsen enerzijds en risico's met betrekking tot de organisatie van de Beheerder anderzijds.

De bestuurder van de Beheerder, verantwoordelijk voor risicomanagement, legt voor het risicomanagement van de onder toezicht staande fondsen rechtstreeks verantwoording af aan de CEO (Chief Executive Officer) van ASR Nederland N.V. Met name wordt gerapporteerd over de risico's die de beleggers lopen ten aanzien van de beleggingen in de fondsen, die door ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V. worden beheerd.

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

Risico- en limietcontrole

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

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

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

Op basis van mandaat- en informatiememorandumlimieten vindt er continu monitoring plaats en wordt dagelijks gerapporteerd. Indien er sprake is van een overschrijding wordt direct actie ondernomen. Maandelijks wordt er door de afdeling Risk

Management een dashboard opgesteld waarmee gerapporteerd wordt of er een incident/overschrijdingen heeft plaatsgevonden, welke gradatie deze melding heeft en wat de impact is. Het dashboard wordt besproken in het Fondsmanagement overleg en ingebracht in de directievergadering van de Beheerder. Daarnaast wordt er een meldingenregister bijgehouden waarin acties worden bewaakt welke zijn uitgezet na een incidentmelding.

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

Gedefinieerd risico	Toelichting	Overschrijding halfjaar 2016		
		AEAB	AEBB	AESB
Market Risk - Marktrisico	Marktrisico wordt beheerd door middel van diversificatie van de portefeuille en wordt bewaakt door middel van beperkingen / limieten.	Geen	Geen	Geen
Leverage – Beleggen met geleend geld	Risk limiet is 100% van de intrinsieke waarde (NAV); Negatieve cash is toegestaan tot 5% van het fondsvermogen voor een periode van 30 werkdagen.	Geen	Geen	Geen
Derivatives Risk - Derivatenrisico	Derivaten worden alleen gebruikt voor afdekkingsoeinden om het risico van het Subfonds te mitigeren en mogen geen hefboomwerking veroorzaken.	Geen	Geen	Geen
Counterparty risk – Tegenpartij risico	Niet beursgenoteerde transacties (ook wel OTC transacties) worden alleen uitgevoerd met gevalideerde tegenpartijen. In het geval van derivaten worden alleen overeenkomsten gesloten welke voldoen aan het raamwerk van ISDA en CSA.	Geen	Geen	Geen
Liquidity risk- Liquiditeitsrisico	Het Subfonds belegt alleen in beleggingen welke genoteerd zijn aan een officiële beurs binnen de Eurozone.	Geen	Geen	Geen
Operational risk- Operationeel risico	Er is een systeem aanwezig met monitoring procedures, het meten van gedefinieerde restricties en signaleren van overschrijdingen om snel en adequaat in te grijpen en risico's te mitigeren. Als extra middel om overschrijdingen snel op te lossen is er een escalatieprocedure. Overige operationele incidenten worden ook bewaakt.	Geen	Geen	Geen

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

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

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

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

Ontwikkelingen op de financiële markten

Economie

Zoals de turbulentie op financiële markten van begin 2016 heeft doen vermoeden, is de onzekerheid over de groeivoorzichten voor de wereldeconomie aanzienlijk. Forse fluctuaties van de olieprijs/financiële markten, het wereldwijd verhoogd politiek risico en onrust in een aantal opkomende landen dragen hieraan bij. Desondanks zijn de vooruitzichten voor de wereldeconomie de afgelopen maanden per saldo niet wezenlijk veranderd. Op regionaal niveau (zowel tussen ontwikkelde en opkomende markten als binnen beide categorieën) zijn de verschillen wel toegenomen.

De groei is structureel lager dan voorheen (door demografische ontwikkelingen en lage productiviteit) en overheden doen onvoldoende om deze trend te keren met structurele hervormingen. Daarbij zijn (geopolitieke) risico's bovengemiddeld hoog, en is de twijfel over de effectiviteit van stimulerend monetair beleid toegenomen. Voor opkomende markten komt daar het risico van een 'kredietzeepbel' bij, met China als meest in het oog springende voorbeeld. Desondanks rekenen zowel het IMF als de Wereldbank op een aantrekkelijke groei van de wereldeconomie in 2017, vooral omdat het gunstige effect van stabiliserende grondstoffenprijzen (met name olie) op een hoger niveau dan begin dit jaar positief uitpakt.

Het meest opvallend is dat terwijl de vooruitzichten voor de Amerikaanse economie afgelopen maanden positief waren ten opzichte van de Europese economie, de resultaten aan het einde van het tweede kwartaal toch tegen zijn gevallen. De risico's van de afgelopen tijd waren aanzienlijk. Naast een mogelijk opblazen van de eurocrisis, was ook de vluchtelingenstroom uit het Midden-Oosten een uitdaging voor Europa, al biedt het recente akkoord met Turkije verlichting. Het grootste politieke risico voor Europa is het Verenigd Koninkrijk, waar op 23 juni het 'Brexit'-referendum heeft plaatsgevonden. Een cruciale, maar hoogst onzekere factor voor de ontwikkeling van de Europese economie in de komende maanden (en jaren) wordt gevormd door de komende uitbreiding van het VK uit de Europese Unie.

Qua economische verrassingen springt Japan de laatste tijd het meest in positieve zin in het oog. Tegen de verwachting in is de Japanse economie in het tweede kwartaal van 2016 niet weer in een recessie beland.

Niet alleen voor Europa, maar ook voor veel opkomende markten is sprake van verhoogd politiek risico, mede dankzij de lage olieprijs, hoewel deze nu aan het stabiliseren is. Er lijkt op dit moment per saldo meer ruimte voor mee- dan tegenvallers voor de olieproducerende landen, maar waakzaamheid is geboden.

Financiële markten

Tegen het einde van 2015 leek het erop dat het monetaire beleid van de belangrijkste centrale banken uiteen zou gaan lopen. In de VS was de eerste renteverhoging in bijna tien jaar achter de rug. Daarentegen waren de ECB, de Bank of Japan en de Chinese centrale bank nog volop gericht op monetaire verruiming.

De ECB heeft in maart een flinke (en grotere dan verwachte) stap gezet richting verdere monetaire verruiming. Daarbij is de depositorente verder verlaagd (naar -0,4%), het bestaande programma van kwantitatieve verruiming uitgebreid (van € 60 mld. naar € 80 mld. per maand) en wordt ook de selectie van aan te kopen bedrijfsobligaties uitgebreid. Ondanks de twijfel aan nut, noodzaak en uitputting van de extreme monetaire verruiming van de afgelopen jaren, zal de ECB onverminderd doorgaan op het alternatieve pad van 'kwantitatieve' monetaire verruiming ('QE').

Aandelenbeurzen beleefden een desastreuze start van 2016, met grote koersverliezen. Er was herstel zichtbaar, maar het 'Brexit'-referendum van 23 juni was sterk bepalend voor het koersverloop. In Europa eindigden de meeste aandelenbeurzen licht lager, met Italië en Spanje als grootste verliezers. Aandelenbeurzen van opkomende markten profiteerden van de onrust in Europa, maar presteerden in lijn met de wereldindex.

Afgelopen halfjaar waren risico-aversie en hoge volatiliteit de centrale thema's, met op de markt voor bedrijfsobligaties uitlopende credit spreads tot gevolg. De afgelopen maanden waren de credit spreads redelijk stabiel tot in de weken vóór en de dagen na het 'Brexit'-referendum. Deze lieten een grillige verloop zien.

Op de markten voor staatsobligaties daalden in de periode in het begin van 2016 veel lange rentes richting de dieptepunten van april 2015. Twijfels over de groeivoorzichten voor de wereldeconomie (en dan met name China) en de effectiviteit van monetair beleid leken hiervoor de belangrijkste redenen. Amerikaanse, Britse en Japanse lange rentes lieten een vergelijkbaar beeld zien. In Japan daalde de 10-jaarsrente voor het eerst tot onder 0%. Mede als gevolg van de aankondiging van de ECB om het huidige programma van 'kwantitatieve verruiming' verder uit te breiden, daalden geldmarktrentes verder.

Lange rentes zijn op de belangrijkste obligatiemarkten duidelijk gedaald, waarbij de dalingen geconcentreerd waren rond het einde van het tweede kwartaal. Lange rentes in de 'perifere' landen van de eurozone lieten een verdeeld beeld zien. Spaanse en Griekse rentes daalden (dankzij resp. een meevallende verkiezingsuitslag voor traditionele partijen en een nieuw akkoord met schuldeisers), terwijl die van Italië en Portugal licht opliepen.

Door de 'search for yield' zijn vastgoedprijzen in de eerste maanden van 2016 fors gestegen. Zowel beursgenoteerd als niet-beursgenoteerd vastgoed vertoonden positieve rendementen. De zoektocht naar rendement van beleggers heeft gezorgd voor verscherpte yields op de Europese vastgoedmarkten. Als gevolg van negatieve koersontwikkelingen, mede veroorzaakt door speculatie om Brexit, zijn enkele Britse beursgenoteerde vastgoedfondsen momenteel met een discount tot NAV gewaardeerd. Koersen van Britse beursgenoteerde vastgoedfondsen reageren naar mate het referendum naderde sterk op peilingen.

Het tweede kwartaal van 2016 verliep voor financiële markten relatief rustig, totdat het 'Brexit'-referendum vanaf begin juni voor sterk oplopende volatiliteit zorgde. De uitslag van het referendum zorgde in de laatste week van juni voor een schokkeffect.

Vooruitzichten

Aandelen blijven de komende tijd naar verwachting gevangen tussen angst voor de gevolgen van 'Brexit' en 'search for yield', met een onzeker koersverloop tot gevolg. Het klimaat van lage economische groei en lage inflatie is gunstig voor credits, zeker in combinatie met het opkoopprogramma van de ECB. Kanttekening is wel dat de gevolgen van 'Brexit' voor met name financials nog moeilijk zijn te overzien, maar naar verwachting zal de ECB ingrijpen bij een eventuele crisisdreiging.

Voor staatsobligaties zijn lange rentes naar verwachting fundamenteel nog altijd te laag, en dat geldt nog in versterkte mate na de recente rentedalingen als gevolg van de uitslag van het 'Brexit'-referendum. Daar staat wel tegenover dat eventuele opwaartse druk op rentes beperkt zal blijven, als gevolg van 'safe haven'-gedrag van beleggers na de 'Brexit' en aanhoudende vraag naar staatsobligaties door de ECB en andere centrale banken.

De zoektocht naar rendement van beleggers heeft gezorgd voor verscherpte yields op de Europese vastgoedmarkten. Gezien het maatregelenpakket van de ECB zal de kapitaalstroom naar (beursgenoteerd) vastgoed verder toenemen, mede door de historisch grote spread tussen de yields op vastgoed en de Europese rentestanden.

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.

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

Rendement en Portefeuillebeleid

Het fondsvermogen is gegroeid met € 16,2 miljoen naar € 253,3 miljoen per ultimo juni 2016. De grootste posities in het fonds waren Total, Anheuser-Busch Inbev en I-shares Euro Stoxx 50. De sector Financiële Dienstverlening was de grootste sector. Binnen deze sector worden ook de I-shares Euro Stoxx 50 (gemiddeld 7% van het fondsvermogen) verantwoord.

Het beleggingsrendement van het AEAB bedroeg onder aftrek van kosten -9,40%. De portefeuille deed het daarmee 0,82% beter dan de benchmark.

x 1.000	Fondsvermogen	AEAB	Benchmark
30-06-2016	253.258	-9,40 %	-10,22 %
31-12-2015	237.032	6,52 %	6,42 %

De aandelen hebben in het afgelopen half jaar grote verliezen moeten incasseren. Dit komt ook tot uitdrukking in een negatieve performance. Ondanks deze sterke daling heeft AEAB een lichte outperformance weten te behalen op de benchmark, dankzij de SRI uitsluitingen.

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

Een uitzondering wordt gemaakt voor aandelen waarin a.s.r. vanuit het oogpunt van maatschappelijk verantwoord beleggen niet wenst te beleggen. De screening ervan wordt verzorgd door het researchinstituut Vigeo/Ethibel. In het eerste half jaar stonden op de lijst waarin niet belegd mag worden Airbus Group en Safran vanwege wapenhandel. Behoudens deze uitsluitingen heeft Safran het beter gedaan dan de index en Airbus slechter. Door het grotere gewicht van Airbus in de benchmark heeft dit per saldo slecht bijgedragen aan de performance van de benchmark en positief voor de performance van het AEAB.

Risicobeheer

Het beleid is er op gericht dat de aanwezige cash zo snel mogelijk wordt belegd in aandelen. Kleine transacties worden veelal gerealiseerd middels aan- en/of verkopen van I-shares op de EURO STOXX 50®. Per 30 juni 2016 bedroeg het belang in deze I-shares 7,1% van het fondsvermogen. Grotere aandelentransacties vinden plaats via programma's die tegen slotkoersen op de beurs worden verhandeld. Hierdoor ontstaat er op dat moment geen verschil in performance met de gehanteerde benchmark.

Gedurende 2016 bedroeg de gemiddelde tracking error circa 1% en bleef hiermee ruim binnen de toegestane grens van 2%.

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

Marktrisico:

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

Andere risico's zijn niet van toepassing op het subfonds of hebben zich niet voorgedaan.

ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

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

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 afgenomen met € 19,5 miljoen naar € 313,7 miljoen. De afname van het belegd vermogen werd vooral bepaald door prijsdalingen. Verkopen van staatsobligaties zorgden ook voor een afname van het belegd vermogen van AESB. Daarnaast was het eerste half jaar turbulent op de financiële markten, mede dankzij de Brexit.

AESB realiseerde een rendement op basis van intrinsieke waarde van 6,60 %. Over dezelfde periode kwam het rendement van de benchmark uit op 6,78 %, een negatieve relatieve performance van 0,18% voor het fonds.

x 1.000	Fondsvermogen	AESB	Benchmark
30-06-2016	€ 313.738	6,60 %	6,78 %
31-12-2015	€ 333.275	1,10 %	0,34 %

De positieve absolute performance is vooral een resultaat van de rentedaling. De rentepositionering van het fonds is neutraal geweest tijdens het eerste half jaar. De curvepositionering is een overweging van het steile middengedeelte van de rentecurve versus een onderweging van de zeer vlakke lange kant en negatief renderende korte kant. Vanwege het ECB-beleid was het rendement op kortlopende Duitse en Nederlandse staatsleningen, welke meer dan 25% van de benchmark uitmaken, op een gegeven moment minder dan -0,50%. Omdat a.s.r. geen risico wil lopen waar een negatieve vergoeding bij hoort, zijn meer kortlopende bedrijfsleningen met variabele rente van hoge kwaliteit opgenomen in het fonds. Door meer kredietrisico te nemen ten opzichte van de benchmark werd de negatieve bijdrage van de curvepositionering gedeeltelijk, maar niet volledig, goed gemaakt. In het huidige beleggingsklimaat, met een zeer belangrijke rol van de ECB, loont het om dit extra kredietrisico te lopen.

Op leningniveau is de positie in periferie afgebouwd ten gunste van enkele kortlopende semi-staatsleningen en is er meegedaan aan nieuwe issues zoals EUROFIMA, Letland, en enkele obligaties met onderpand. Ook zijn er kortlopende Duitse inflatieleningen aangeschaft met de verwachting dat deze beter renderen dan Duitse en Nederlandse staatsobligaties van vergelijkbare looptijd. Vooruitkijkend wordt er verwacht dat het nemen van beperkt extra kredietrisico zal uitbetalen. De curvepositionering gaat zijn waarde hebben als de rentes niet verder omlaag gaan en curves niet verder vervlakken. Vanwege de oplopende inflatie is dit naar verwachting het meest waarschijnlijke scenario voor de tweede helft van het jaar.

Risicobeheer

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

Marktrisico:

Het Subfonds is zowel gevoelig voor 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.

Kredietrisico:

Door posities in periferielanden (Italië, Spanje en Ierland) en niet staatsobligaties is er een grotere kans dat de tegenpartij niet aan zijn verplichtingen kan voldoen.

Renterisico:

De waarde van obligaties beweegt invers met de rente, dus wanneer de rente stijgt zal de waarde van de portefeuille afnemen. De duratie van zowel fonds (7,53 jaar) als benchmark (7,55 jaar) is gedurende 2016 met circa 2,5 jaar toegenomen. Rentes daalden sterk en rentecurves vervlakten verder. Kredietopslagen stegen licht.

Downgraderisico:

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

Liquiditeitsrisico:

De aangekondigde acties van de ECB, zoals bijvoorbeeld het opkoopprogramma van obligaties, kan leiden tot verstoringen in de markt op de korte en middellange termijn. Finland werd op 11 maart verlaagd door Fitch van AAA naar AA+ waardoor Finland in het tweede kwartaal geen deel meer uitmaakt van de benchmark.

Herbeleggingsrisico:

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

Politieke en economische risico:

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

Rendementsrisico:

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

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 gediversifieerde verzameling "investment grade" obligaties. Dit Subfonds is een fiscaal transparant fonds. Het beleid is om op langere termijn een hoger totaalrendement te behalen dat vergelijkbaar is met dat van de benchmark Bank of America/Merrill Lynch EMU Large Cap Non-Sovereign Index.

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

Rendement en portefeuillebeleid

De waarde van het beheerd vermogen van het AEBB is in 2016 afgenomen met € 6,6 miljoen naar € 282,5 miljoen. Ondanks couponopbrengsten en instroom van polishoudergelden zorgden sterk dalende koersen voor een lager belegd vermogen.

De performance was 4,02%. Hiermee was deze 0,36% hoger dan de benchmark.

x 1.000	Fondsvermogen	Subfonds	Benchmark
30-06-2016	€ 282.458	4,02 %	3,66 %
31-12-2015	€ 289.054	0,81 %	0,13 %

De duratie van AEBB (5,42 jaar) is gedurende het halfjaar dicht bij die van de benchmark (5,37) gebleven. De duratie van AEBB en de benchmark nam wel licht toe gedurende 2016.

De meest veilige categorieën in het eerste kwartaal 2016 Quasi-Government (37% van de benchmark) en Covered Bonds (22%) deden het wat slechter dan het gemiddelde. Het fonds was in deze categorieën onderwogen. De categorie Industriële bedrijven (22% van de index) scoorde daarentegen beduidend beter dan gemiddeld: 0,96% boven vergelijkbare AAA-staatsobligaties, terwijl de index als geheel het 0,1% beter deed dan staatsobligaties. In deze categorie bezat het fonds een overweging. Financiële instellingen (18% van de index) deden het op hun beurt met 0,29% weer slechter dan staatsobligaties. Ook in deze categorie bezat het fonds een overweging.

In het tweede kwartaal presteerde de categorie Quasi-Government (37% van de benchmark) en Financiële instellingen (18%) minder dan het gemiddelde. De relatieve performance bedroeg -39 basispunten (Quasi-Government) en -8 basispunten (Financiële instellingen). Het fonds was in deze categorieën onderwogen, respectievelijk overwogen. De categorie Industriële bedrijven (22% van de index) scoorde daarentegen beduidend beter dan gemiddeld: 0,44% boven vergelijkbare AAA-staatsobligaties, terwijl de index als geheel het 0,12% slechter deed dan staatsobligaties. Hier weerspiegelt zich de invloed van het in juni gestarte opkoopprogramma van bedrijfsobligaties van de ECB. Bankpapier staat niet op de kooplijst van de ECB en Quasi-Governments stonden er reeds op. De obligaties van Europese bedrijven die pas sinds kort in het vizier van de ECB zijn presteerden afgelopen kwartaal verreweg het best van alle bedrijfsobligaties.

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

Risico

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

Marktrisico:

De veranderende rentestand heeft gevolgen voor de prijzen van obligaties.

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. T hans zijn er circa 400 obligaties aanwezig in de portefeuille.

Renterisico:

De waarde van obligaties beweegt invers met de rente, dus wanneer de rente stijgt zal de waarde van de portefeuille afnemen. De duratie van zowel AEBB (5,42 jaar) als de benchmark (5,37 jaar) is gedurende 2016 licht toegenomen ten opzicht van ultimo 2015.

Downgraderisico:

Wanneer één van de kredietbeoordelaars de rating van een obligatie verlaagd, 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.

Illiquideitsrisico:

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.

Herbeleggingsrisico:

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

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 halfjaar 2016 overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

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

Utrecht, 26 augustus 2016

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.

Namens ASR Basisfondsen

De directie,

De heer D. Gort

De heer M.G. Jekel

De heer J.Th.M. Julicher

De heer G.C. Mattu

Verantwoordelijkheidsverklaring

De heer D. Gort, directeur van ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V., tevens Chief Executive Officer (CEO) van ASR Vastgoed Vermogensbeheer, onderdeel van ASR Nederland N.V.;

de heer M.G. Jekel, directeur van ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V., tevens directeur Financiën van ASR Nederland N.V.;

de heer J.Th.M. Julicher, directeur van ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V., tevens Chief Investment Officer (CIO) van ASR Nederland N.V., a.s.r. Group Asset Management; en

de heer G.C. Mattu, directeur van ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V., tevens directeur Klant- en Intermediairservices, verklaren dat, voor zover hen bekend, de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en het resultaat van ASR Basisfondsen; en

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

Utrecht, 26 augustus 2016

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.

De directie,

De heer D. Gort

De heer M.G. Jekel

De heer J.Th.M. Julicher

De heer G.C. Mattu

Halfjaarrekening 2016

Balans

Balans per 30 juni 2016 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	30-06-2016	31-12-2015	Referentie
Beleggingen			
Deelnemingsbewijzen in beleggingspools	844.326	838.720	
Som der beleggingen	844.326	838.720	1
Vorderingen	34.095	9.099	2
Overige activa			
Liquide middelen	14.950	11.618	3
Kortlopende schulden	-43.917	-75	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende	5.128	20.642	
Activa min kortlopende schulden	849.454	859.362	
Geplaatst participatiekapitaal	767.251	787.408	
Overige reserves	71.954	53.334	
Onverdeeld resultaat	10.249	18.620	
Totaal eigen vermogen	849.454	859.362	5

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2016 t/m 30-06-2016	01-01-2015 t/m 30-06-2015	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	13.380	12.661	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4.487	5.432	7
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-7.605	-3.603	7
Som der bedrijfsopbrengsten	10.262	14.490	
Beheervergoeding	0	0	
Servicevergoeding	0	0	
Transactiekosten aan- en verkopen van beleggingen	-13	-9	
Som de bedrijfslasten	-13	-9	8
Resultaat na belastingen	10.249	14.481	

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016 (x € 1.000)

Volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2016 t/m 30-06-2016	01-01-2015 t/m 30-06-2015	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	10.249	14.481	
Waardeverandering van beleggingen	3.118	-1.829	1
Aankopen van beleggingen (-)	-360.503	-316.462	1
Verkopen van beleggingen (+)	351.778	236.689	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-24.996	9.253	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	43.842	-7.417	4
Netto kasstroom beleggingsactiviteiten	23.488	-65.285	
Uitgifte participaties	91.946	106.449	5
Inkoop participaties	-112.103	-37.811	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-20.157	68.638	
Mutatie liquide middelen	3.332	3.353	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	11.618	611	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	14.950	3.964	3
Mutatie liquide middelen	3.332	3.353	

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 30 juni 2016 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

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

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

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het halfjaarverslag loopt van 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016. In de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn als vergelijkende cijfers opgenomen de gegevens over de periode 1 januari 2015 tot en met 30 juni 2015.

Vreemde Valuta

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

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

Per 30 juni 2016 noteerden in het Fonds geen beleggingen in vreemde valuta.

Beheerder

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

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

Juridisch eigenaar

Stichting ASR Bewaarder treedt, in overeenstemming met de algemene voorwaarden van beheer en bewaring, op als eigenaar (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. 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 30 juni 2016 houden de Subfondsen geen beleggingen aan in andere beleggingsfondsen.

Vergoedingen in verband met het uitlenen van effecten

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

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

Gedurende de verslagperiode zijn er geen effecten in bruikleen gegeven.

Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties

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

De Beheerder berekent de op- of afslag op basis van de gemiddelde daadwerkelijk gemaakte transactiekosten die zij bij aan- en verkoop van beleggingen moet maken.

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

Kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

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

Beleggingen	NGAEAB	NGAESB	NGAEBB	30-06-2016
Aandelen	250.744	-	-	250.744
Bedrijfsobligaties	-	37.971	235.663	273.634
Overige obligaties	-	256.850	38.461	295.311
Overheidsobligaties	-	14.346	10.292	24.637
Totaal beleggingen	250.744	309.166	284.416	844.326

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 AESB en Mortgage Backed Securities voor AEBB. Deze beleggingen hebben allen een AAA rating.

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

Verloopoverzicht beleggingen					
Fonds	Marktwaaarde 31-12-2015	Aankopen	Verkopen	Waardeverandering	Marktwaaarde 30-06-2016
NGAEAB	235.056	69.253	-24.566	-28.999	250.744
NGAESB	317.853	201.738	-227.950	17.525	309.166
NGAEBB	285.811	89.511	-99.262	8.356	284.416
Totaal	838.720	360.502	-351.778	-3.118	844.326

2. Vorderingen

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

Vorderingen	30-06-2016	31-12-2015
Overlopende interest beleggingen	5.456	7.133
Nog te ontvangen uit hoofde van effectentransacties	10.752	0
Te ontvangen dividend	0	133
Terugvorderbare dividendbelasting	711	419
Te verrekenen bronbelasting	2.292	1.414
Te vorderen op participanten wegens intreding	14.884	0
Totaal	34.095	9.099

3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

4. Schulden

Kortlopende schulden

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

Kortlopende schulden	30-06-2016	31-12-2015
Nog te betalen uit hoofde van effectentransacties	-29.205	-75
Ontvangen bedragen wegens intreding	-14.162	0
Ontvangen bronbelasting	-550	0
Totaal	-43.917	-75

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR Euro Aandelen Basisfonds

Intrinsieke waarde	30-06-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (x € 1.000)	253.258	237.032
Aantal participaties (x 1.000)	4.904	4.159
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	51,64	57,00

Meerjarenoverzicht ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

Intrinsieke waarde	30-06-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (x € 1.000)	313.738	333.275
Aantal participaties (x 1.000)	5.245	5.939
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	59,82	56,11

Meerjarenoverzicht ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

Intrinsieke waarde	30-06-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (x € 1.000)	282.458	289.054
Aantal participaties (x 1.000)	4.983	5.305
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	56,68	54,49

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

Geplaatst participatiekapitaal	30-06-2016	31-12-2015
Stand begin verslagperiode	787.408	737.666
Geplaatst gedurende de verslagperiode	91.946	184.215
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-112.103	-134.473
Stand eind verslagperiode	767.251	787.408

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

Verloopoverzicht aantal participaties	Aantal 31-12-2015	Uitgifte	Inkoop	Aantal 30-06-2016
NGAEAB	4.158.767	1.226.869	481.726	4.903.910
NGAESB	5.939.244	231.179	925.854	5.244.569
NGAEBB	5.305.060	266.906	588.699	4.983.267
Totaal	15.403.071	1.724.954	1.996.279	15.131.746

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

Overige reserves	30-06-2016	31-12-2015
Stand begin verslagperiode	53.334	0
Dotatie verslagperiode	18.620	53.334
Stand eind verslagperiode	71.954	53.334

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

Onverdeeld resultaat	30-06-2016	31-12-2015
Stand begin verslagperiode	18.620	53.334
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-18.620	-53.334
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	10.249	18.620
Stand eind verslagperiode	10.249	18.620

6. Interest- en dividendinkomsten

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

Interest- en dividendinkomen	01-01-2016 t/m 30-06-2016	01-01-2015 t/m 30-06-2015
Dividend	5.763	5.216
Interest beleggingen	7.292	7.183
Overige opbrengsten	325	262
Totaal	13.380	12.661

De overige opbrengsten betreft de opslag voor in- en uitredingen van participanten.

7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2016 t/m 30-06-2016 (positief)	01-01-2016 t/m 30-06-2016 (negatief)	01-01-2015 t/m 30-06-2015 (positief)	01-01-2015 t/m 30-06-2015 (negatief)
Aandelen	0	-1.036	3.020	-30
Obligaties	5.837	-314	3.206	-764
Totaal	5.837	-1.350	6.226	-794

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

Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2016 t/m 30-06-2016 (positief)	01-01-2016 t/m 30-06-2016 (negatief)	01-01-2015 t/m 30-06-2015 (positief)	01-01-2015 t/m 30-06-2015 (negatief)
Aandelen	3.344	-31.308	17.101	-3.736
Obligaties	21.031	-672	159	-17.126
Totaal	24.375	-31.980	17.260	-20.862

8. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2016 t/m 30-06-2016	01-01-2015 t/m 30-06-2015
Transactiekosten aan- en verkopen beleggingen	13	9
Totaal	13	9

Lopende Kosten Factor (LKF)

Subfondsen	Informatiememorandum	01-01-2016 t/m 30-06-2016	01-01-2015 t/m 30-06-2015
ASR Euro Aandelen Basisfonds	0,00%	0,00%	0,00%
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	0,00%	0,00%	0,00%
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	0,00%	0,00%	0,00%

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

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

Portefeuille Omloop Factor (POF)

Subfondsen	01-01-2016 t/m 30-06-2016	01-01-2015 t/m 30-06-2015
ASR Euro Aandelen Basisfonds	1,64%	4,80%
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	114,53%	43,12%
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	49,81%	78,28%

De Portefeuille Omloop Factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddelde Fondsvermogen en is een maatstaf voor de mate van een actief of minder actief beleggingsbeleid. Zo betekent een omloopfactor van 200% dat in een jaar twee keer alle beleggingen uit de portefeuille zijn gekocht en verkocht.

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

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

Participanten via verkregen participaties:

Participanten in ASR Basisfondsen per 30 juni 2016 (x € 1000)	AEAB	AESB	AEBB
ASR Levensverzekering N.V.	56.810	0	26.073
ASR Beleggingsmixfonds E	11.051	65.156	51.119
ASR Beleggingsmixfonds G	137.167	237.735	186.888
Werknemers Pensioen Mixfonds Defensief	165	134	192
Werknemers Pensioen Mixfonds Neutraal	47.322	10.666	18.067
Werknemers Pensioen Mixfonds Offensief	714	40	106
Totaal	253.229	313.731	282.445

Participanten in ASR Basisfondsen per 30 juni 2016 (in stukken)	AEAB	AESB	AEBB
ASR Levensverzekering N.V.	1.100.157	0	460.016
ASR Beleggingsmixfonds E	214.012	1.089.202	901.918
ASR Beleggingsmixfonds G	2.656.320	3.974.166	3.297.321
Werknemers Pensioen Mixfonds Defensief	3.186	2.244	3.388
Werknemers Pensioen Mixfonds Neutraal	916.415	178.294	318.755
Werknemers Pensioen Mixfonds Offensief	13.818	662	1.869
Totaal	4.903.908	5.244.568	4.983.267

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

Personeel

De Beheerder heeft geen personeel in dienst. Per 30 juni 2016 zijn 75 medewerkers (23 FTE's) gedetacheerd bij ANB middels een detacheringsovereenkomst met ASR Nederland N.V. De totale personeelskosten van de beheerder bedragen € 1.234.755 in de eerste helft van het jaar 2016. De doorbelaste personeelskosten bestaan volledig uit vaste beloningen (AIFMD artikel 22, lid 2 e). De Beheerder deelt niet in het beleggingsresultaat als vergoeding voor het beheer van de beleggingsfondsen waarover verslag wordt gedaan. Er is derhalve geen sprake van carried interest (het deel in de winst van het fonds bestemd voor de beheerder van het fonds als vergoeding voor het beheer). Voor de werkzaamheden verricht door de statutaire directie ontvangt ASR Nederland N.V. een management fee van € 17.800 per directielid over de eerste helft van het jaar 2016. De totale kosten voor de directie en identified staff bedragen € 135.942 (AIFMD artikel 22, lid 2 f).

In onderstaande tabel is de totale beloning opgenomen met betrekking tot de door de beheerde ingeleende medewerkers. Een toerekening van deze bedragen aan het Fonds is voor dit verslagjaar niet mogelijk aangezien relevante informatie niet beschikbaar is. Nadere informatie over het beloningsbeleid is opgenomen op de website www.asr.nl.

Personeelskosten	01-01-2016 t/m 30-06-2016	Begunstigden
Directie	71.298	4
Identified Staff	64.644	3
Medewerkers	1.098.813	72
Totaal	1.234.755	79

Overig

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

Overige informatie

Winstbestemming

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

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.

Bijzondere gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode tot aan de openbaarmaking van dit halfjaarverslag geen gebeurtenissen voorgedaan, die een aanpassing van of een toelichting op de financiële overzichten noodzakelijk maken.

ONDERTEKENING VAN DE HALFJAARREKENING

Utrecht, 26 augustus 2016

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.

Namens ASR Basisfondsen

De directie,

De heer D. Gort

De heer M.G. Jekel

De heer J.Th.M. Julicher

De heer G.C. Mattu

Bijlagen

Bijlage 1

ASR Euro Aandelen Basisfonds

Balans per 30 juni 2016 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	30-06-2016	31-12-2015
Beleggingen		
Aandelen	250.744	235.056
Som der beleggingen	250.744	235.056
Vorderingen	17.531	1.966
Overige activa		
Liquide middelen	83	10
Kortlopende schulden	-15.100	0
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	2.514	1.976
Activa min kortlopende schulden	253.258	237.032
Geplaatst participatiekapitaal	252.026	214.240
Overige reserves	22.793	8.836
Onverdeeld resultaat	-21.561	13.956
Totaal eigen vermogen	253.258	237.032

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2016 t/m 30-06-2016	01-01-2015 t/m 30-06-2015
Opbrengsten uit beleggingen	7.439	5.334
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.036	2.991
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-27.963	13.364
Som der bedrijfsopbrengsten	-21.560	21.689
Beheervergoeding	0	0
Servicevergoeding	0	0
Transactiekosten aan- en verkopen beleggingen	-1	-4
Som de bedrijfslasten	-1	-4
Resultaat na belastingen	-21.561	21.685

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2016 (x € 1.000)

Volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2016 t/m 30-06-2016	01-01-2015 t/m 31-06-2015
Totaal beleggingsresultaat	-21.561	21.685
Waardeverandering van beleggingen	28.999	-16.355
Aankopen van beleggingen (-)	-69.253	-51.663
Verkopen van beleggingen (+)	24.566	28.933
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-15.564	9.861
Toename (-) / Afname (+) van schulden	15.100	-10.311
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-37.713	-17.850
Uitgifte participaties	63.867	44.304
Inkoop participaties	-26.081	-25.620
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	37.786	18.684
Mutatie liquide middelen	73	834
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	10	0
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	83	834
Mutatie liquide middelen	73	834

Bijlage 2

ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

Balans per 30 juni 2016 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	30-06-2016	31-12-2015
Beleggingen		
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	309.166	317.853
Som der beleggingen	309.166	317.853
Vorderingen	12.108	3.946
Overige activa		
Liquide middelen	13.826	11.551
Kortlopende schulden	-21.362	-75
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	4.572	15.422
Activa min kortlopende schulden	313.738	333.275
Geplaatst participatiekapitaal	262.216	302.285
Overige reserves	30.990	28.087
Onverdeeld resultaat	20.532	2.903
Totaal eigen vermogen	313.738	333.275

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2016 t/m 30-06-2016	01-01-2015 t/m 31-06-2015
Opbrengsten uit beleggingen	3.017	3.763
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4.346	2.529
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	13.179	-10.462
Som der bedrijfsopbrengsten	20.542	-4.351
Beheervergoeding	0	0
Servicevergoeding	0	0
Transactiekosten aan- en verkopen beleggingen	-10	-3
Som de bedrijfslasten	-10	-3
Resultaat na belastingen	20.532	-4.354

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2016 (x € 1.000)

Volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2016 t/m 30-06-2016	01-01-2015 t/m 31-06-2015
Totaal beleggingsresultaat	20.532	-4.354
Waardeverandering van beleggingen	-17.525	8.114
Aankopen van beleggingen (-)	-201.738	-162.107
Verkopen van beleggingen (+)	227.950	139.466
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-8.162	204
Toename (+) / Afname (-) van schulden	21.287	-234
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	42.344	-18.911
Uitgifte participaties	13.340	24.508
Inkoop participaties	-53.409	-4.382
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-40.069	20.126
Mutatie liquide middelen	2.275	1.215
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	11.551	316
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	13.826	1.531
Mutatie liquide middelen	2.275	1.215

Bijlage 3

ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

Balans per 30 juni 2016 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	30-06-2016	31-12-2015
Beleggingen		
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	284.416	285.811
Som der beleggingen	284.416	285.811
Vorderingen	4.456	3.186
Overige activa		
Liquide middelen	1.040	57
Kortlopende schulden	-7.454	0
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	-1.958	3.243
Activa min kortlopende schulden	282.458	289.054
Geplaatst participatiekapitaal	253.008	270.882
Overige reserves	18.172	16.411
Onverdeeld resultaat	11.278	1.761
Totaal eigen vermogen	282.458	289.054

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2016 t/m 30-06-2016	01-01-2015 t/m 31-06-2015
Opbrengsten uit beleggingen	2.924	3.563
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.177	-87
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.179	-6.324
Som der bedrijfsopbrengsten	11.280	-2.848
Beheervergoeding	0	0
Servicevergoeding	0	0
Transactiekosten aan- en verkopen beleggingen	-2	-2
Som de bedrijfslasten	-2	-2
Resultaat na belastingen	11.278	-2.850

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2016 (x € 1.000)

Volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2016 t/m 30-06-2016	01-01-2015 t/m 31-06-2015
Totaal beleggingsresultaat	11.278	-2.850
Waardeverandering van beleggingen	-8.356	6.412
Aankopen van beleggingen (-)	-89.511	-102.692
Verkopen van beleggingen (+)	99.262	68.290
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-1.270	-811
Toename (+) / Afname (-) van schulden	7.454	3.129
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	18.857	-28.522
Uitgifte participaties	14.738	37.636
Inkoop participaties	-32.612	-7.809
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-17.874	29.827
Mutatie liquide middelen	983	1.305
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	57	295
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	1.040	1.600
Mutatie liquide middelen	983	1.305

(x € 1.000)

Naam Instrument	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 30-06-2016	Marktwaaarde 36-06-2016
ISHARES EURO STOXX 50	Equity	IE	EUR	603.882	29,49	17.805
Total SA	Equity	FR	EUR	314.721	43,38	13.653
Anheuser-Busch InBev NV	Equity	BE	EUR	97.421	117,60	11.457
Sanofi	Equity	FR	EUR	148.747	74,92	11.144
BAYER AG	Equity	DE	EUR	104.995	90,00	9.450
SIEMENS AG	Equity	DE	EUR	101.835	91,81	9.349
SAP AG	Equity	DE	EUR	125.034	67,16	8.397
UNILEVER NV-CVA	Equity	GB	EUR	198.164	41,91	8.305
BASF AG	Equity	DE	EUR	116.617	68,64	8.005
Allianz SE	Equity	DE	EUR	58.024	127,80	7.415
Daimler-Chrysler AG	Equity	DE	EUR	126.543	53,52	6.773
Banco Santander S.A.	Equity	ES	EUR	1.832.710	3,43	6.284
Deutsche Telekom AG	Equity	DE	EUR	402.349	15,28	6.148
BNP PARIBAS	Equity	FR	EUR	141.982	39,76	5.644
L'Oreal SA	Equity	FR	EUR	31.187	172,00	5.364
Group Danone	Equity	FR	EUR	77.614	63,41	4.922
Telefonica SA	Equity	ES	EUR	561.697	8,46	4.752
AXA S.A.	Equity	FR	EUR	264.584	17,81	4.711
LVMH Moet Hennessy Louis V. SA	Equity	FR	EUR	34.473	136,00	4.688
Eni S.p.A.	Equity	IT	EUR	321.612	14,52	4.670
ING Groep	Equity	NL	EUR	492.279	9,18	4.519
VINCI S.A	Equity	FR	EUR	70.589	63,69	4.496
IBERDROLA S.A.	Equity	ES	EUR	715.822	6,09	4.357
Banco Bilbao Vizcaya Arg. SA	Equity	ES	EUR	822.794	5,06	4.167
ASML HOLDING NV	Equity	NL	EUR	47.025	88,39	4.157
Air Liquide S.A.	Equity	FR	EUR	43.725	94,06	4.113
INDITEX	Equity	ES	EUR	133.434	29,91	3.991
SCHNEIDER ELECTRIC SA	Equity	FR	EUR	74.750	53,06	3.966
Enel S.p.A.	Equity	IT	EUR	986.328	3,98	3.926
Nokia Oyj	Equity	FI	EUR	740.883	5,11	3.782
Orange	Equity	FR	EUR	253.150	14,66	3.710
FRESENIUS AG	Equity	DE	EUR	50.950	65,82	3.354
ESSILOR INTERNATIONAL	Equity	FR	EUR	27.486	118,85	3.267
INTESA SANPAOLO SPA	Equity	IT	EUR	1.825.574	1,70	3.107
Munchener Ruck Versicherung	Equity	DE	EUR	20.449	150,25	3.072
DEUTSCHE POST	Equity	DE	EUR	121.752	25,18	3.065
GDF SUEZ	Equity	FR	EUR	207.907	14,51	3.017
UNIBAIL	Equity	FR	EUR	12.579	233,65	2.939
SOCIETE GENERALE	Equity	FR	EUR	102.385	28,21	2.888
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Equity	DE	EUR	40.709	65,79	2.678
Koninklijke Philips NV	Equity	NL	EUR	118.223	22,40	2.648
VOLKSWAGEN AG-PFD	Equity	DE	EUR	23.244	108,30	2.517
Vivendi	Equity	FR	EUR	148.834	16,90	2.515
E.ON AG	Equity	DE	EUR	254.062	9,03	2.293
Compagnie de Saint-Gobain	Equity	FR	EUR	66.678	34,36	2.291
Deutsche Bank	Equity	DE	EUR	175.123	12,33	2.158
Assicurazioni Generali S.p.A.	Equity	IT	EUR	171.891	10,55	1.813
Carrefour SA	Equity	FR	EUR	69.102	22,21	1.535
UNICREDIT SPA	Equity	IT	EUR	744.849	1,97	1.467
Totaal beleggingen ASR Euro Aandelen Basisfonds						250.744

Bijlage 5

Specificatie Beleggingen ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

(x € 1.000)

Naam Instrument	Rating	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 30-06-2016	Marktwaaarde 30-06-2016
NEDERLAND 2.5% 15/01/2033	AAA	Bond	NL	EUR	12.460.000	136,43	16.999
DUITSLAND 1.75% 04/07/2022	AAA	Bond	DE	EUR	13.080.000	113,79	14.884
DUITSLAND 0.75% 15/04/2018	AAA	Bond	DE	EUR	10.100.000	102,66	11.014
DUITSLAND 3.25% 04/07/2042	AAA	Bond	DE	EUR	5.280.000	173,62	9.167
HYPO ALPE-ADRIA 2.375% 13/12/2022	AA+	Bond	AT	EUR	8.200.000	110,70	9.078
DUITSLAND 4.75% 04/07/2034	AAA	Bond	DE	EUR	4.850.000	182,86	8.869
NEDERLAND 1.75% 15/07/2023	AAA	Bond	NL	EUR	7.380.000	114,42	8.444
DUITSLAND 1% 15/08/2025	AAA	Bond	DE	EUR	7.300.000	111,06	8.107
NEDERLAND 4% 15/01/2037	AAA	Bond	NL	EUR	4.500.000	173,39	7.802
NEDERLAND 5.5% 15/01/2028	AAA	Bond	NL	EUR	4.800.000	162,43	7.796
DUITSLAND 6.25% 04/01/2024	AAA	Bond	DE	EUR	5.130.000	150,85	7.739
NEDERLAND 0.5% 15/07/2026	AAA	Bond	NL	EUR	7.400.000	104,11	7.704
NEDERLAND 2% 15/07/2024	AAA	Bond	NL	EUR	6.150.000	117,48	7.225
NEDERLAND 2.25% 15/07/2022	AAA	Bond	NL	EUR	6.050.000	116,19	7.029
DUITSLAND 5.5% 04/01/2031	AAA	Bond	DE	EUR	3.200.000	179,67	5.749
DUITSLAND 6.5% 04/07/2027	AAA	Bond	DE	EUR	3.290.000	174,36	5.736
DUITSLAND 1.5% 04/09/2022	AAA	Bond	DE	EUR	4.420.000	112,51	4.973
IERLAND 0.8% 15/03/2022	A+	Bond	IE	EUR	4.660.000	104,82	4.884
DUITSLAND 1.5% 15/02/2023	AAA	Bond	DE	EUR	4.300.000	113,16	4.866
DUITSLAND 1.75% 15/04/2020	AAA	Bond	DE	EUR	4.000.000	110,53	4.841
DUITSLAND 2% 15/08/2023	AAA	Bond	DE	EUR	4.080.000	117,63	4.799
POLEN 1.5% 19/01/2026	BBB+	Bond	PL	EUR	4.300.000	103,20	4.438
CAF 1.875% 29/05/2021	AA-	Bond	SP	EUR	3.980.000	106,61	4.243
NEDERLAND 3.75% 15/01/2042	AAA	Bond	NL	EUR	2.267.000	181,64	4.118
DUITSLAND 1.5% 15/05/2024	AAA	Bond	DE	EUR	3.430.000	114,82	3.938
BELGIE 4% 28/03/2032	AA	Bond	BE	EUR	2.500.000	152,72	3.818
DUITSLAND 4% 04/01/2037	AAA	Bond	DE	EUR	2.120.000	176,59	3.744
NEDERLAND 0.25% 15/07/2025	AAA	Bond	NL	EUR	3.590.000	102,56	3.682
DUITSLAND 2% 04/01/2022	AAA	Bond	DE	EUR	3.170.000	114,18	3.619
DUITSLAND 1.5% 15/05/2023	AAA	Bond	DE	EUR	3.140.000	113,59	3.567
DUITSLAND 4.75% 04/07/2028	AAA	Bond	DE	EUR	2.120.000	159,12	3.373
DUITSLAND 1.75% 15/02/2024	AAA	Bond	DE	EUR	2.810.000	116,54	3.275
CAF 1% 10/11/2020	AA-	Bond	SP	EUR	3.100.000	102,74	3.185
ITALIE 4.75% 01/09/2021	BBB	Bond	IT	EUR	2.600.000	122,31	3.180
ITALY BUON 0.95% 15/03/2023	BBB	Bond	IT	EUR	2.930.000	101,42	2.971
EXPIMPBANK KOREA 2% 30/04/2020	AA-	Bond	KR	EUR	2.750.000	106,60	2.931
BELGIE 5.5% 28/03/2028	AA-	Bond	BE	EUR	1.810.000	160,32	2.902
LITHUANIA 1.25% 22/10/2025	A-	Bond	LT	EUR	2.700.000	106,80	2.883
IERLAND 5% 18/10/2020	A+	Bond	IE	EUR	2.140.000	122,48	2.621
NEDERLAND 3.75% 15/01/2023	AAA	Bond	NL	EUR	2.060.000	127,19	2.620
DEVELOPMNTBK JP 0.375% 21/10/2019	A	Bond	JP	EUR	2.600.000	100,66	2.617
IERLAND 5.4% 13/03/2025	A+	Bond	IE	EUR	1.770.000	141,99	2.513
SPANJE 5.5% 30/04/2021	BBB+	Bond	ES	EUR	1.900.000	125,59	2.386
ROYAL BK OF CAN FRN 19/01/2021	AA-	Bond	CA	EUR	2.300.000	100,85	2.320
LETLAND 1.375% 23/09/2025	A-	Bond	LV	EUR	2.100.000	108,48	2.278
DAIMLER FRN 12/01/2019	A-	Bond	DE	EUR	2.200.000	100,35	2.208
SPANJE 4.4% 31/10/2023	BBB+	Bond	ES	EUR	1.740.000	126,10	2.194
LLOYDS BANK 0.5% 11/04/2023	AAA	Bond	GB	EUR	2.100.000	101,45	2.130
OOSTENRIJK 1.65% 21/10/2024	AA+	Bond	AT	EUR	1.850.000	114,45	2.117
FINLAND 0.375% 15/09/2020	AA+	Bond	FI	EUR	2.000.000	103,58	2.071
LETLAND 1.375% 16/05/2036	A-	Bond	LV	EUR	2.000.000	102,24	2.045

[illegible]

Bijlage 6

Specificatie Beleggingen ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

(x € 1.000)

Naam Instrument	Rating	Instrument Type	land	valuta	Aantal	Koers per 30-06-2016	Marktwaaarde 30-06-2016
ICO 4.75% 30/04/2020	BBB+	Bond	ES	EUR	2.400.000	117,71	2.825
EIB 4.125% 15/04/2024	AAA	Bond	SP	EUR	2.000.000	133,68	2.674
EUROP GEMEENSC 2.75% 04/04/2022	AA+	Bond	SP	EUR	2.187.000	117,47	2.569
EUROP GEMEENSC 3.375% 10/05/2019	AAA	Bond	SP	EUR	2.258.000	110,89	2.504
CAF 1.875% 29/05/2021	AA-	Bond	SP	EUR	2.210.000	106,61	2.356
GPPS 3.75% 18/01/2021	AAA	Bond	DE	EUR	2.000.000	117,59	2.352
AXA 3.5% 05/11/2020	AAA	Bond	FR	EUR	2.000.000	116,21	2.324
CAISSE CENTR DESJ 1.125% 11/03/2019	AAA	Bond	CA	EUR	2.200.000	103,53	2.278
WESTPAC 1.5% 24/03/2021	AAA	Bond	AU	EUR	2.108.000	107,25	2.261
ROYAL BK OF CAN 1.625% 04/08/2020	AAA	Bond	CA	EUR	2.100.000	107,16	2.250
ESM 1.375% 04/03/2021	AA+	Bond	SP	EUR	2.000.000	108,20	2.164
DEXIA 0.2% 16/03/2021	AA	Bond	FR	EUR	2.100.000	100,90	2.119
CREDIT FONC 1.125% 11/03/2019	AAA	Bond	FR	EUR	2.000.000	103,77	2.075
METROPOLITAN LIFE 1.25% 17/09/2021	AA-	Bond	US	EUR	2.000.000	103,60	2.072
BNS 1% 02/04/2019	AAA	Bond	CA	EUR	2.000.000	103,31	2.066
KBC 1% 25/02/2019	AAA	Bond	BE	EUR	2.000.000	103,30	2.066
CREDIT SUISSE 1% 12/03/2019	AAA	Bond	CH	EUR	2.000.000	103,03	2.061
CREDIT SUISSE 1.5% 10/04/2026	A	Bond	CH	EUR	1.950.000	102,61	2.001
CAFFIL 4.25% 26/01/2021	AA+	Bond	FR	EUR	1.500.000	120,32	1.805
UNICR BK AUSTRIA 4.125% 24/02/2021	AAA	Bond	AT	EUR	1.500.000	119,46	1.792
ETISALAT 1.75% 18/06/2021	AA-	Bond	AE	EUR	1.700.000	104,50	1.777
BBVA 0.625% 18/03/2023	AA	Bond	ES	EUR	1.700.000	102,75	1.747
SR-BANK BOLIG 0.5% 28/09/2020	AAA	Bond	NO	EUR	1.700.000	102,44	1.742
BBVA 1% 20/01/2021	BBB+	Bond	ES	EUR	1.700.000	101,48	1.725
MOTABILITY 1.625% 09/06/2023	A+	Bond	GB	EUR	1.600.000	106,94	1.711
INVESTOR 4.875% 18/11/2021	AA-	Bond	SE	EUR	1.375.000	124,19	1.708
DEXIA 1.25% 26/11/2024	AA	Bond	FR	EUR	1.600.000	105,94	1.695
SCHIPHOL 4.43% 28/04/2021	A+	Bond	NL	EUR	1.400.000	120,75	1.691
BUNGE 1.85% 16/06/2023	BBB	Bond	US	EUR	1.600.000	102,17	1.635
FADE 3.375% 17/03/2019	BBB+	Bond	ES	EUR	1.500.000	108,87	1.633
COMPASS 1.875% 27/01/2023	A	Bond	GB	EUR	1.500.000	108,60	1.629
OP MORTGAGE BANK 1.5% 17/03/2021	AAA	Bond	FI	EUR	1.500.000	107,90	1.619
JP MORGAN CHASE 4.375% 30/11/2021	A-	Bond	US	EUR	1.600.000	100,60	1.610
WELCOME 1.125% 21/01/2027	AAA	Bond	GB	EUR	1.500.000	102,99	1.545
SANTANDER 1.5% 12/11/2020	BBB+	Bond	ES	EUR	1.500.000	102,42	1.536
COCA COLA 0.75% 09/03/2023	AA-	Bond	US	EUR	1.500.000	102,34	1.535
DEUTSCHE BK CED 0.625% 25/11/2020	A+	Bond	DE	EUR	1.500.000	102,27	1.534
LLOYDS BANK 0.5% 11/04/2023	AAA	Bond	GB	EUR	1.500.000	101,45	1.522
AUSTR PAC AIRP 1.75% 15/10/2024	A-	Bond	AU	EUR	1.400.000	107,05	1.499
CDP FINANCIAL 3.5% 23/06/2020	AAA	Bond	CA	EUR	1.300.000	113,37	1.474
GDF SUEZ 3.875% 10/07/2099	BBB	Bond	FR	EUR	1.400.000	104,65	1.465
SANOFI AVENTIS 1.125% 05/04/2028	AA	Bond	FR	EUR	1.400.000	103,89	1.454
HYPO ALPE-ADRIA 2.375% 13/12/2022	AA+	Bond	AT	EUR	1.300.000	110,70	1.439
NORDRHEIN WF 0.2% 17/04/2023	AA-	Bond	DE	EUR	1.400.000	101,63	1.423
NORDEA 1.875% 10/11/2025	A-	Bond	SE	EUR	1.400.000	101,00	1.414
3M COMPANY 1.5% 02/06/2031	AA-	Bond	US	EUR	1.300.000	106,27	1.382
KOMMUNALBANKEN 0.875% 08/04/2019	AAA	Bond	NO	EUR	1.300.000	103,40	1.344
HSBC 3,375% 10/01/2024	BBB+	Bond	GB	EUR	1.300.000	103,31	1.343
TORONTO DOM BK 0.25% 27/04/2022	AAA	Bond	CA	EUR	1.300.000	101,21	1.316
AUTOSTRAD 1.875% 04/11/2025	BBB+	Bond	IT	EUR	1.200.000	109,14	1.310

Naam Instrument	Rating	Instrument Type	land	valuta	Aantal	Koers per 30-06-2016	Marktwaaarde 30-06-2016
INBEV 2% 17/03/2028	A-	Bond	BE	EUR	1.200.000	108,13	1.298
LF HYPOTEK 1.5% 18/03/2021	AAA	Bond	SE	EUR	1.200.000	107,55	1.291
ZÜRCH KANTONBK 2.625% 15/06/2027	A	Bond	CH	EUR	1.300.000	98,16	1.276
EANDIS 2.75% 30/11/2022	A+	Bond	BE	EUR	1.100.000	114,99	1.265
JP MORGAN CHASE 1.375% 16/09/2021	A-	Bond	US	EUR	1.200.000	104,55	1.255
SPAREBK BOLIGKRE 0.75% 05/09/2022	AAA	Bond	NO	EUR	1.200.000	104,48	1.254
SCENTRE 2,25% 16/07/2024	A	Bond	AU	EUR	1.100.000	110,15	1.212
LEEDS BS 0.125% 21/04/2020	AAA	Bond	GB	EUR	1.200.000	100,29	1.203
ALLIANDER 2.25% 14/11/2022	AA-	Bond	NL	EUR	1.050.000	113,44	1.191
IBK 2% 30/10/2018	A+	Bond	KR	EUR	1.132.000	104,36	1.181
AXA 3.941% 07/11/2099	BBB	Bond	FR	EUR	1.190.000	99,06	1.179
ABBEY 2.625% 16/07/2020	A	Bond	GB	EUR	1.100.000	107,05	1.177
GOLDMAN SACH 2% 27/07/2023	BBB+	Bond	US	EUR	1.100.000	105,48	1.160
MERCK 1.125% 15/10/2021	AA	Bond	US	EUR	1.100.000	104,94	1.154
ESB 1.875% 14/06/2031	A-	Bond	IE	EUR	1.100.000	104,26	1.147
PFIZER 5.75% 03/06/2021	AA	Bond	US	EUR	900.000	127,07	1.144
ENSKILDA 0.625% 30/01/2023	AAA	Bond	SE	EUR	1.100.000	103,78	1.141
BNP 1.125% 15/01/2023	A	Bond	FR	EUR	1.100.000	103,36	1.137
SINGTEL OPTUS 3.5% 15/09/2020	A	Bond	AU	EUR	1.000.000	113,28	1.133
ABERTIS 1.375% 20/05/2026	BBB	Bond	ES	EUR	1.100.000	102,75	1.130
JAPAN FIN 0.875% 22/09/2021	A+	Bond	JP	EUR	1.100.000	102,26	1.125
ONTARIO 1.875% 21/05/2024	A+	Bond	CA	EUR	1.000.000	112,21	1.122
JOHNSON&JOHNSON 1.65% 20/05/2035	AAA	Bond	US	EUR	1.000.000	110,63	1.106
EDENRED 3.625% 06/10/2017	BBB	Bond	FR	EUR	1.050.000	104,57	1.098
ADP 1.5% 24/07/2023	A+	Bond	FR	EUR	1.000.000	108,23	1.082
ING 3,625% 25/02/2026	BBB+	Bond	NL	EUR	1.000.000	106,82	1.068
SABIC 2.75% 20/11/2020	A-	Bond	SA	EUR	1.000.000	106,81	1.068
BFCM 3% 11/09/2025	BBB	Bond	FR	EUR	1.000.000	106,05	1.060
TORONTO DM BANK 0.75% 29/10/2021	AAA	Bond	CA	EUR	1.000.000	104,12	1.041
UNIBAIL 1.375% 15/04/2030	A	Bond	FR	EUR	1.000.000	103,99	1.040
TELEFONICA 4.71% 20/01/2020	BBB	Bond	ES	EUR	900.000	115,48	1.039
ASFINAG 0.625% 15/09/2022	AA+	Bond	AT	EUR	1.000.000	103,80	1.038
GAS NATURAL CAP 4.5% 27/01/2020	BBB	Bond	ES	EUR	900.000	115,33	1.038
NESTLE 0.75% 16/05/2023	AA	Bond	CH	EUR	1.000.000	103,62	1.036
SNAM 3.5% 13/02/2020	BBB	Bond	IT	EUR	920.000	112,05	1.031
NATION BUILD SOC 4.125% 20/03/2023	BBB	Bond	GB	EUR	1.000.000	102,92	1.029
YORKSHIRE BUILD SO 0.75% 10/11/2022	AAA	Bond	GB	EUR	1.000.000	102,79	1.028
TERNA 0.875% 02/02/2022	BBB	Bond	IT	EUR	1.000.000	102,54	1.025
CREDIT AGRICOLE 1.25% 14/04/2026	A	Bond	FR	EUR	1.000.000	102,51	1.025
ABN AMRO 2.875% 30/06/2025	BBB-	Bond	NL	EUR	1.000.000	102,33	1.023
FADE 1.875% 17/09/2017	BBB+	Bond	ES	EUR	1.000.000	102,26	1.023
LLOYDS BANK 0.5% 22/07/2020	AAA	Bond	GB	EUR	1.000.000	102,05	1.020
CBA 0.375% 10/02/2021	AAA	Bond	AU	EUR	1.000.000	102,02	1.020
MERCK KGAA 2.625% 12/12/2074	BBB+	Bond	DE	EUR	1.000.000	101,74	1.017
INBEV 1.5% 18/04/2030	A-	Bond	BE	EUR	1.000.000	101,62	1.016
BNP 2.75% 27/01/2026	BBB+	Bond	FR	EUR	1.000.000	100,90	1.009
MAPFRE 1.625% 19/05/2026	BBB+	Bond	ES	EUR	1.000.000	100,63	1.006
AEGON BANK 0.25% 25/05/2023	AAA	Bond	NL	EUR	1.000.000	100,48	1.005
TEVA 1.25% 31/03/2023	BBB+	Bond	IL	EUR	1.000.000	100,05	1.000
GENERAL ELEC 1.875% 28/05/2027	AA+	Bond	US	EUR	900.000	110,90	998
UNIBAIL 2% 28/04/2036	A	Bond	FR	EUR	900.000	110,48	994
BERKSHIRE 1.125% 16/03/2027	AA	Bond	US	EUR	1.000.000	98,92	989
INTESA SANPAOLO 1.375% 18/12/2025	AA	Bond	IT	EUR	900.000	107,44	967
CNOOC 2.75% 03/10/2020	A+	Bond	CN	EUR	900.000	106,65	960
BRISTOLMYERS 1.75% 15/05/2035	A+	Bond	US	EUR	900.000	106,38	957
WELLS FARGO 1.5% 12/09/2022	A	Bond	US	EUR	900.000	105,13	946
AUTOSTRAD 1.125% 04/11/2021	BBB+	Bond	IT	EUR	900.000	104,08	937
DEXIA 0.75% 25/01/2023	AA	Bond	FR	EUR	900.000	103,32	930

Naam Instrument	Rating	Instrument Type	land	valuta	Aantal	Koers per 30-06-2016	Marktwaaarde 30-06-2016
ABNAMRO 1% 13/04/2031	AAA	Bond	NL	EUR	900.000	103,15	928
TOTAL 2.125% 18/09/2029	A+	Bond	FR	EUR	800.000	115,92	927
LETLAND 1.375% 16/05/2036	A-	Bond	LV	EUR	900.000	102,24	920
SWISS RE 2.6% 01/09/2099	A	Bond	CH	EUR	1.000.000	91,58	916
BPCE 2.75% 30/11/2027	BBB	Bond	FR	EUR	900.000	101,41	913
AERO ROMA 3.25% 20/02/2021	BBB+	Bond	IT	EUR	809.000	112,70	912
EUTELSAT 1.125% 23/06/2021	BBB	Bond	FR	EUR	900.000	100,92	908
BROWN-FORMAN 1.2% 07/07/2026	A-	Bond	US	EUR	900.000	100,47	904
ABBAY 0.875% 25/11/2020	A	Bond	GB	EUR	900.000	100,09	901
ENEL 1.966% 27/01/2025	BBB	Bond	IT	EUR	800.000	109,32	875
BANQUEPOST 1.875% 11/09/2020	AAA	Bond	FR	EUR	800.000	108,85	871
EIKA 1,5% 12/03/2021	AA+	Bond	NO	EUR	800.000	107,37	859
NWB 1% 03/09/2025	AAA	Bond	NL	EUR	800.000	106,81	854
HONDA 1.375% 10/11/2022	A+	Bond	JP	EUR	800.000	105,41	843
PROCTER&GAMBLE 1.125% 02/11/2023	AA-	Bond	US	EUR	800.000	105,20	842
LLOYDS BANK 11.875% 16/12/2021	BBB	Bond	GB	EUR	800.000	104,81	838
BORGWARNER 1.8% 07/11/2022	BBB+	Bond	US	EUR	800.000	104,79	838
EUROGRID 1.5% 18/04/2028	BBB+	Bond	DE	EUR	800.000	104,63	837
UBS GROUP 1.75% 16/11/2022	A-	Bond	CH	EUR	800.000	104,49	836
IPIC 2.375% 30/05/2018	AA	Bond	AE	EUR	800.000	104,19	834
NYKREDIT 1.75% 28/01/2019	AA-	Bond	DK	EUR	800.000	103,98	832
AMGEN 1.25% 25/02/2022	A	Bond	US	EUR	800.000	103,48	828
HUTCH WHAMPOA 1.375% 31/10/2021	A-	Bond	HK	EUR	800.000	102,63	821
POHJOLA 0.75% 03/03/2022	AA-	Bond	FI	EUR	800.000	102,23	818
CAJA RUR MANCHA 0.875% 27/05/2024	AA	Bond	ES	EUR	800.000	102,17	817
KOMMUNALBANKEN 0.625% 20/04/2026	AAA	Bond	NO	EUR	800.000	102,16	817
BMW 0.625% 20/04/2022	A+	Bond	DE	EUR	800.000	101,90	815
HSBC 5,25% 16/03/2099	BBB-	Bond	GB	EUR	900.000	90,46	814
LLOYDS BANK 6.5% 24/03/2020	BBB	Bond	GB	EUR	705.000	115,38	813
SCHLUMBERGER 0.625% 12/02/2019	AA-	Bond	US	EUR	800.000	101,59	813
CREDIT FONC 2.375% 21/11/2022	AAA	Bond	FR	EUR	706.000	115,11	813
BLACKSTONE 2% 19/05/2025	A+	Bond	US	EUR	750.000	107,06	803
NATION BUILD SOC 0.125% 25/01/2021	AAA	Bond	GB	EUR	800.000	100,28	802
HVB 1.875% 09/04/2024	AAA	Bond	DE	EUR	700.000	113,83	797
CHILE 1.625% 30/01/2025	AA-	Bond	CL	EUR	750.000	106,15	796
EIKA 2.125% 30/01/2023	AA+	Bond	NO	EUR	700.000	112,99	791
SCOR 3.625% 27/05/2048	A	Bond	FR	EUR	800.000	98,54	788
VERIZON 2.375% 17/02/2022	BBB+	Bond	US	EUR	700.000	110,65	774
PROCTER&GAMBLE 2% 05/11/2021	AA-	Bond	US	EUR	700.000	110,10	771
GREAT-WEST LIFECO 2.5% 18/04/2023	A+	Bond	CA	EUR	700.000	109,67	768
SIMON PROP 2.375% 02/10/2020	A	Bond	US	EUR	705.000	108,80	767
RABOBANK 5.5% 29/06/2099	BBB-	Bond	NL	EUR	800.000	95,66	765
CRLOG FRN 16/03/2099	A-	Bond	FR	EUR	1.000.000	75,57	756
NATIONAL AUSTR B 1.375% 28/05/2021	AAA	Bond	AU	EUR	700.000	106,91	748
CHILE 1.75% 20/01/2026	AA-	Bond	CL	EUR	700.000	106,30	744
HERA 3.25% 04/10/2021	BBB	Bond	IT	EUR	647.000	115,00	744
HEATHROW 1.875% 23/05/2022	A-	Bond	GB	EUR	700.000	106,04	742
SAP 1% 01/04/2025	A	Bond	DE	EUR	700.000	105,67	740
GASUNIE 4.5% 20/06/2021	AA-	Bond	NL	EUR	600.000	122,54	735
CAISSE REFIN HABIT 3.9% 18/01/2021	AAA	Bond	FR	EUR	619.000	118,76	735
ZURNVX 4,25% 02/10/2043	A	Bond	CH	EUR	675.000	108,90	735
BANK OF IRE MTGE 2.75% 22/03/2018	AA+	Bond	IE	EUR	700.000	104,82	734
ENI 1.625% 17/05/2028	BBB+	Bond	IT	EUR	700.000	104,47	731
CR AGRIC HOME LN 0.625% 11/09/2023	AAA	Bond	FR	EUR	700.000	104,19	729
DNB NORBANK 1.125% 01/03/2023	A+	Bond	NO	EUR	700.000	103,85	727
CARUNA 1.5% 24/05/2023	BBB+	Bond	FI	EUR	700.000	102,80	720
GEN ELECTRIC 5.375% 23/01/2020	AA+	Bond	US	EUR	602.000	119,05	717

Naam Instrument	Rating	Instrument Type	land	valuta	Aantal	Koers per 30-06-2016	Marktwaaarde 30-06-2016
CARNIVAL 1.125% 06/11/2019	BBB+	Bond	US	EUR	700.000	102,28	716
SWEDBANK 0.625% 04/01/2021	AA-	Bond	SE	EUR	700.000	102,19	715
KBC GROUP 1% 26/04/2021	BBB+	Bond	BE	EUR	700.000	101,97	714
TORONTO DOM BK 0.625% 08/03/2021	AA-	Bond	CA	EUR	700.000	101,61	711
ABBEY 1,125% 14/01/2022	A	Bond	GB	EUR	700.000	100,79	705
JAB HOLDINGS 1.625% 30/04/2025	BBB+	Bond	NL	EUR	700.000	100,35	702
ALLIANZ 5.625% 17/10/2042	A+	Bond	DE	EUR	600.000	116,23	697
CARREFOUR 1.75% 22/05/2019	BBB+	Bond	FR	EUR	652.000	104,98	684
FERROVIAL 3.375% 30/01/2018	BBB	Bond	ES	EUR	647.000	105,22	681
EUROPESE GEMEENS 2.375% 22/09/2017	AA+	Bond	SP	EUR	655.000	103,42	677
ELI LILLY 1% 02/06/2022	AA-	Bond	US	EUR	650.000	103,88	675
SAP 1.75% 22/02/2027	A	Bond	DE	EUR	600.000	110,23	661
SNAM 3.875% 19/03/2018	BBB	Bond	IT	EUR	595.000	106,58	634
YORKSHIRE BUILD SO 1.25% 11/06/2021	AAA	Bond	GB	EUR	600.000	105,44	633
MEXICO 2.375% 09/04/2021	BBB+	Bond	MX	EUR	600.000	105,40	632
PRAXAIR 1.5% 11/03/2020	A	Bond	US	EUR	600.000	105,37	632
BBVA 2.375% 22/01/2019	BBB+	Bond	ES	EUR	600.000	105,23	631
DEUTSCHE ANN 1.625% 15/12/2020	BBB+	Bond	DE	EUR	600.000	105,18	631
ASB 1.5% 01/11/2018	AAA	Bond	NZ	EUR	600.000	103,80	623
LEEDS BS 2.625% 01/04/2021	A	Bond	GB	EUR	600.000	103,76	622
SPI 1.5% 26/02/2027	A-	Bond	AU	EUR	600.000	103,75	622
STATOIL 1.25% 17/02/2027	A+	Bond	NO	EUR	600.000	103,53	621
PUBLICIS 1.125% 16/12/2021	BBB+	Bond	FR	EUR	600.000	103,31	620
IPIC 5.875% 14/03/2021	AA	Bond	AE	EUR	500.000	122,86	614
SWISS RE 1.375% 27/05/2023	A-	Bond	CH	EUR	600.000	102,13	613
BPCE 0.625% 20/04/2020	A	Bond	FR	EUR	600.000	101,68	610
DAIMLER 0.5% 09/09/2019	A-	Bond	DE	EUR	600.000	101,61	610
SANTANDER 1.375% 25/03/2017	A-	Bond	ES	EUR	600.000	100,95	606
YORKSHIRE BUILD SO 1.25% 17/03/2022	BBB+	Bond	GB	EUR	600.000	97,11	583
HANNOVER FI 5% 30/06/2043	A	Bond	DE	EUR	500.000	116,35	582
SIA 3.375% 13/02/2024	BBB	Bond	IT	EUR	498.000	116,61	581
EUROGRID 3.875% 22/10/2020	BBB+	Bond	DE	EUR	500.000	115,96	580
ALLIANZ 5.75% 08/07/2041	A+	Bond	DE	EUR	500.000	114,39	572
DANAHER 2.5% 08/07/2025	A	Bond	US	EUR	500.000	113,28	566
ABERTIS 2.5% 27/02/2025	BBB	Bond	ES	EUR	500.000	112,82	564
VERIZON 2.625% 01/12/2031	BBB+	Bond	US	EUR	500.000	112,26	561
BNP 7.781% 02/07/2099	BBB-	Bond	FR	EUR	500.000	111,75	559
INTESA SANPAOLO 3.75% 23/11/2016	BBB-	Bond	IT	EUR	550.000	101,39	558
ROBERT BOSCH 1.75% 08/07/2024	AA-	Bond	DE	EUR	500.000	111,41	557
NOVARTIS 1.625% 09/11/2026	AA-	Bond	CH	EUR	500.000	111,15	556
PROXIMUS 1.875% 01/10/2025	A	Bond	BE	EUR	500.000	111,07	555
SPP 3.75% 18/07/2020	BBB	Bond	SK	EUR	500.000	110,53	553
DEUTSCHE BOERSE 1.625% 08/10/2025	AA	Bond	DE	EUR	500.000	110,20	551
SVENSKA HANDELSB 2,656% 15/01/2024	A-	Bond	SE	EUR	524.000	103,65	543
TELDEUTSCH 2.375% 10/02/2021	BBB	Bond	DE	EUR	500.000	108,49	542
AUTOR PARIS-RHIN 2.25% 16/01/2020	BBB+	Bond	FR	EUR	500.000	107,36	537
DANAHER 1.7% 04/01/2022	A	Bond	US	EUR	500.000	106,62	533
EXPIMPBANK KOREA 2% 30/04/2020	AA-	Bond	KR	EUR	500.000	106,60	533
IBM 1.75% 07/03/2028	AA-	Bond	US	EUR	500.000	106,14	531
NATIONAL AUSTRIAN B 0.875% 16/11/2022	AAA	Bond	AU	EUR	500.000	104,79	524
JP MORGAN CHASE 1.5% 27/01/2025	A-	Bond	US	EUR	500.000	104,62	523
ENAGAS 1.375% 05/05/2028	A-	Bond	ES	EUR	500.000	104,22	521
CITI 1.375% 27/10/2021	BBB+	Bond	US	EUR	500.000	104,06	520
QUEBEC 0.875% 15/01/2025	A+	Bond	CA	EUR	500.000	103,92	520
CM-CIC 1.125% 06/02/2019	AAA	Bond	FR	EUR	500.000	103,66	518
GDF SUEZ 1% 13/03/2026	A-	Bond	FR	EUR	500.000	103,44	517
MORGAN STANLEY 1.75% 11/03/2024	BBB+	Bond	US	EUR	500.000	103,09	515

Naam Instrument	Rating	Instrument Type	land	valuta	Aantal	Koers per 30-06-2016	Marktwaaarde 30-06-2016
NASDAQ 1.75% 19/05/2023	BBB	Bond	US	EUR	500.000	103,08	515
NATIONAL AUSTRIAN B 0.875% 20/01/2022	AA-	Bond	AU	EUR	500.000	102,54	513
CREDIT AGRICOLE 0.875% 19/01/2022	A	Bond	FR	EUR	500.000	102,40	512
INTESA SANPAOLO 3% 28/01/2019	BBB-	Bond	IT	EUR	482.000	106,19	512
COCA COLA 1.125% 09/03/2027	AA-	Bond	US	EUR	500.000	102,31	512
ING 0.75% 22/02/2021	A	Bond	NL	EUR	500.000	102,13	511
BNG 0.25% 22/02/2023	AAA	Bond	NL	EUR	500.000	101,87	509
RABOBANK 2,5% 26/05/2026	BBB+	Bond	NL	EUR	500.000	101,85	509
SANTANDER 1.1% 29/07/2018	BBB+	Bond	ES	EUR	500.000	101,59	508
FGA 1.25% 21/01/2021	BBB-	Bond	IT	EUR	500.000	100,66	503
BFCM 0.25% 14/06/2019	A	Bond	FR	EUR	500.000	100,56	503
DANICA PENSION 4.375% 29/09/2045	BBB	Bond	DK	EUR	500.000	99,43	497
NATIONW BUILD SOC 0.5% 29/10/2019	A	Bond	GB	EUR	500.000	99,42	497
ITW 3% 19/05/2034	A+	Bond	US	EUR	400.000	123,67	495
CR SUISSE GROUP 1.25% 14/04/2022	BBB+	Bond	CH	EUR	500.000	97,84	489
LA MONDIALE 5.05% 17/12/2099	BBB	Bond	FR	EUR	500.000	97,47	487
TOTAL 2.25% 26/02/2099	A-	Bond	FR	EUR	500.000	96,84	484
ASF 2.95% 17/01/2024	A-	Bond	FR	EUR	400.000	118,16	473
CHILE 1.875% 27/05/2030	AA-	Bond	CL	EUR	450.000	104,10	468
TOTAL 2.625% 26/02/2099	A-	Bond	FR	EUR	500.000	92,96	465
INBEV 2.7% 31/03/2026	A-	Bond	BE	EUR	400.000	116,09	464
DEXIA 0.2% 31/07/2018	AA	Bond	FR	EUR	450.000	100,79	454
DEUTSCHE ANN 2.25% 15/12/2023	BBB+	Bond	DE	EUR	400.000	110,70	443
BRUSSELS AIRPORT 3.25% 01/07/2020	BBB+	Bond	BE	EUR	400.000	110,60	442
CNP ASS 6% 14/09/2040	BBB+	Bond	FR	EUR	400.000	108,70	435
MERCK KGAA 1.375% 01/09/2022	A	Bond	DE	EUR	400.000	106,97	428
DEUTSCHE WOHNEN 1.375% 24/07/2020	BBB+	Bond	DE	EUR	400.000	104,82	419
TRANSURBAN 1.875% 16/09/2024	BBB+	Bond	AU	EUR	400.000	104,77	419
AMERICA MOVIL 3% 12/07/2021	A-	Bond	MX	EUR	375.000	110,98	416
NIB CAP 1.25% 08/04/2019	AAA	Bond	NL	EUR	400.000	103,93	416
TOYOTA 1% 09/03/2021	AA-	Bond	US	EUR	400.000	103,82	415
UBS 1.125% 30/06/2020	A+	Bond	CH	EUR	400.000	103,77	415
SWEDBANK 3% 05/12/2022	A-	Bond	SE	EUR	402.000	103,11	415
JAB HOLDINGS 1.75% 25/05/2023	BBB+	Bond	NL	EUR	400.000	103,45	414
CREDIT SUISSE 1.375% 31/01/2022	A	Bond	CH	EUR	400.000	103,42	414
SABADELL B 0.625% 03/11/2020	AA	Bond	ES	EUR	400.000	101,98	408
BELFIUS 3.125% 11/05/2026	BBB-	Bond	BE	EUR	400.000	101,13	405
NYKREDIT 0.875% 13/06/2019	BBB+	Bond	DK	EUR	400.000	100,96	404
WENDEL 2.5% 09/02/2027	BBB-	Bond	FR	EUR	400.000	100,24	401
VOLKSWAGEN 1.625% 16/01/2030	BBB+	Bond	DE	EUR	400.000	99,09	396
LINDE 3.875% 01/06/2021	A+	Bond	DE	EUR	324.000	118,80	385
TELSTRA 3.5% 21/09/2022	A	Bond	AU	EUR	324.000	118,44	384
GENERALI 10.125% 10/07/2042	BBB-	Bond	IT	EUR	300.000	127,49	382
VOLKSWAGEN 2.5% 20/03/2099	BBB-	Bond	DE	EUR	400.000	95,12	380
MUNCH RUCK 6.25% 26/05/2042	A	Bond	DE	EUR	300.000	120,61	362
GPPS 4.25% 18/01/2017	AAA	Bond	DE	EUR	350.000	102,39	358
ALLIANDER 2.875% 14/06/2024	AA-	Bond	NL	EUR	300.000	119,43	358
RED ELECTRICA 4.875% 29/04/2020	A-	Bond	ES	EUR	300.000	118,35	355
LUXOTTICA 2.625% 10/02/2024	A-	Bond	IT	EUR	303.000	115,90	351
BPCE SFH 2.375% 29/11/2023	AAA	Bond	FR	EUR	300.000	116,90	351
IBERDROLA 3.5% 01/02/2021	BBB+	Bond	ES	EUR	300.000	114,91	345
HANNOVER FI 5.75% 14/09/2040	A	Bond	DE	EUR	300.000	114,68	344
BELFIUS 1.75% 24/06/2024	AAA	Bond	BE	EUR	300.000	112,43	337
AUTOR PARIS-RHIN 1.875% 15/01/2025	BBB+	Bond	FR	EUR	300.000	109,23	328
SVENSKA HANDELSBK 2.25% 27/08/2020	AA	Bond	SE	EUR	300.000	108,78	326
SOCSEFH 1.625% 05/01/2021	AAA	Bond	FR	EUR	300.000	108,37	325
UPS 1.625% 15/11/2025	A+	Bond	US	EUR	300.000	108,27	325
Naam Instrument	Rating	Instrument Type	land	valuta	Aantal	Koers per 30-06-2016	Marktwaaarde 30-06-2016

IBERDROLA 1.75% 17/09/2023	BBB+	Bond	ES	EUR	300.000	108,18	325
ARCHER DM 1.75% 23/06/2023	A	Bond	US	EUR	300.000	107,88	324
CITI_FRN 10/02/2019	BBB	Bond	US	EUR	323.000	99,97	323
ABBEY 1.625% 26/11/2020	AAA	Bond	GB	EUR	300.000	106,92	321
NIB CAP 1.75% 08/10/2018	AAA	Bond	NL	EUR	300.000	104,41	313
JOHNSON&JOHNSON 1.15% 20/11/2028	AAA	Bond	US	EUR	300.000	104,18	313
BPCE 1.125% 14/12/2022	A	Bond	FR	EUR	300.000	103,68	311
AUTOR PARIS-RHIN 1.125% 15/01/2021	BBB+	Bond	FR	EUR	300.000	103,67	311
STATOIL 0.875% 17/02/2023	A+	Bond	NO	EUR	300.000	103,07	309
HSBC 3% 30/06/2025	BBB+	Bond	GB	EUR	300.000	102,86	309
BNP 5.019% 13/04/2099	BBB-	Bond	FR	EUR	300.000	102,56	308
ENSKILDA 0.75% 24/08/2021	A+	Bond	SE	EUR	300.000	102,56	308
MERCK KGAA 3.375% 12/12/2074	BBB+	Bond	DE	EUR	300.000	102,50	308
PGE 1.625% 09/06/2019	BBB+	Bond	PL	EUR	300.000	101,97	306
CRITERIA CAIXACORP 2.5% 18/04/2017	BBB	Bond	ES	EUR	300.000	101,87	306
BLACKROCK 1.25% 06/05/2025	AA-	Bond	US	EUR	300.000	101,84	306
DNB NORBANK 3% 26/09/2023	A-	Bond	NO	EUR	294.000	103,58	305
SPAREBANK 1 SMN 0.75% 08/06/2021	A+	Bond	NO	EUR	300.000	101,02	303
EXPIMBANK KOREA 0.375% 15/03/2019	AA-	Bond	KR	EUR	300.000	100,83	302
SANTANDER 0.9% 18/02/2020	BBB+	Bond	ES	EUR	300.000	100,07	300
ENEXIS 3.375% 26/01/2022	A+	Bond	NL	EUR	250.000	117,95	295
TELEFONICA 4.693% 11/11/2019	BBB	Bond	ES	EUR	250.000	114,92	287
MERCK 1.875% 15/10/2026	AA	Bond	US	EUR	250.000	110,82	277
AT&T 2.5% 15/03/2023	BBB+	Bond	US	EUR	246.000	110,41	272
AT&T 3.5% 17/12/2025	BBB+	Bond	US	EUR	210.000	119,64	251
ASF 7.375% 20/03/2019	A-	Bond	FR	EUR	200.000	119,91	240
ABBEY 4.25% 12/04/2021	AAA	Bond	GB	EUR	200.000	119,79	240
MUNCH RUCK 6% 26/05/2041	A	Bond	DE	EUR	200.000	116,96	234
ESB 2.125% 08/06/2027	A-	Bond	IE	EUR	200.000	110,88	222
BFCM 2.625% 24/02/2021	A	Bond	FR	EUR	200.000	110,78	222
SANEF 1.875% 16/03/2026	BBB+	Bond	FR	EUR	200.000	109,32	219
SUMITOMO MITSUI BK 2.25% 16/12/2020	A	Bond	JP	EUR	200.000	108,51	217
ADP 1.5% 07/04/2025	A+	Bond	FR	EUR	200.000	108,26	217
SPI 2.375% 24/07/2020	A-	Bond	AU	EUR	200.000	108,00	216
GENERAL ELEC 5.5% 15/09/2067	A+	Bond	US	EUR	207.000	103,88	215
VERIZON 1.625% 01/03/2024	BBB+	Bond	US	EUR	200.000	105,88	212
COCA COLA 1.625% 09/03/2035	AA-	Bond	US	EUR	200.000	105,34	211
UNILEVER 1% 03/06/2023	A+	Bond	GB	EUR	200.000	104,99	210
NACN 1.25% 17/12/2018	AAA	Bond	CA	EUR	200.000	103,61	207
BRISTOLMYERS 1% 15/05/2025	A+	Bond	US	EUR	200.000	103,52	207
COVENT BLDG SOC 0.625% 03/11/2021	AAA	Bond	GB	EUR	200.000	102,66	205
SBAB 0.25% 20/01/2021	AAA	Bond	SE	EUR	200.000	101,81	204
CARREFOUR 0.75% 26/04/2024	BBB+	Bond	FR	EUR	200.000	100,90	202
SANTANDER 1% 25/02/2019	BBB+	Bond	NO	EUR	200.000	100,87	202
BAYER 3% 01/07/2075	BBB	Bond	DE	EUR	200.000	100,83	202
ENSKILDA 4% 12/09/2022	BBB+	Bond	SE	EUR	194.000	103,85	201
AIG 1.5% 08/06/2023	A-	Bond	US	EUR	200.000	100,64	201
GENERAL ELEC 4.625% 15/09/2066	A+	Bond	US	EUR	194.000	100,64	195
AIG 6.797% 15/11/2017	A-	Bond	US	EUR	150.000	108,98	163
INTESA SANPAOLO 3.25% 28/04/2017	AA	Bond	IT	EUR	150.000	102,77	154
TERNA 4.125% 17/02/2017	BBB	Bond	IT	EUR	149.000	102,66	153
OEBB-INFRASTR BAU 3.5% 19/10/2026	AA+	Bond	AT	EUR	100.000	130,92	131
GPPS 4.375% 18/01/2022	AAA	Bond	DE	EUR	100.000	124,58	125
APETRA 3.125% 25/09/2023	AA	Bond	BE	EUR	100.000	120,13	120
GDF SUEZ 3% 01/02/2023	A-	Bond	FR	EUR	102.000	117,30	120
ANZ 2.5% 16/01/2024	AAA	Bond	AU	EUR	100.000	116,66	117
ABNAMRO 3.625% 22/06/2020	AAA	Bond	NL	EUR	100.000	115,41	115

[illegible]

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

www.asrnederland.nl



α.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders