

ASR Basisfondsen Halfjaarverslag

2017


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
Website: www.asrvermogensbeheer.nl
Handelsregister KvK Utrecht nummer 30227237

Directie Beheerder

Dhr. J.J.M. de Wit
Dhr. M.R. Lavooi

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 2017

Inhoudsopgave

Bestuursverslag	4
Profielschets.....	4
Verslag van de beheerder.....	9
Subfondsen	14
ASR Euro Aandelen Basisfonds	14
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds.....	16
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	19
In Control statement.....	22
Verantwoordelijkheidsverklaring	23
Halfjaarrekening 2017	24
Balans	25
Winst- en verliesrekening.....	25
Kasstroomoverzicht	26
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	27
Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening	31
Overige gegevens	37
Bijlagen	38

Bestuursverslag

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 pensioenfondsen 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 van toepassing op de Beheerder voor zover het de ASR Basisfondsen betreft.

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

Wet op het financieel toezicht niet 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 en zijn tevens in hoofdstuk 4 van het informatiememorandum van ASR Basisfondsen opgenomen.

Risicomanagement

Het beheersen van risico's is verbonden aan het risicoprofiel van het desbetreffend Subfonds. Het risicoprofiel dient altijd in samenhang gezien te worden met de kansen, zoals deze tot uitdrukking komen in de rendementen. Daarom is niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's als wel het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten het uitgangspunt.

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 market 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.

De Beheerder heeft (een deel van de) activiteiten uitbesteed aan de afdeling a.s.r. Group Asset Management (voorheen a.s.r. Financial Markets) middels een uitbestedingsovereenkomst. De Beheerder heeft in het kader van risicobeheer beoordeeld en vastgesteld dat a.s.r. Group Asset Management voor het jaar 2016 voor haar (beleggings)processen een ISAE 3402 type II verklaring heeft verkregen.

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.

Fund governance en beleid inzake belangenconflicten (gedragscode DUFAS)

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

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

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

Het beleid inzake belangenconflicten is beschikbaar op de Website.

Vergadering van participanten

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

Stembeleid

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

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

Uitlenen van effecten

De ASR Basisfondsen lenen geen effecten uit, de beleggingsfondsen waarin de Subfondsen beleggen mogelijk 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 a.s.r. SRI-beleid (Socially Responsible Investment), zoals sociale en milieuaspecten. Landen en ondernemingen die niet hieraan voldoen worden uitgesloten. De screening van ondernemingen is gebaseerd op externe, onafhankelijke research van Vigeo Eiris (www.vigeo-eiris.com/en/vigeo-eiris-rating/) conform Arista standaarden. Daarnaast is er een externe, onafhankelijke certificering door Forum Ethibel (forumethibel.org/content/home.html) via een halfjaarlijkse audit van de beleggingsportefeuille van a.s.r. Group Asset Management.

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, tabak en kolen. Tevens eist a.s.r. dat bedrijven voldoen aan internationale conventies op het gebied van milieu, 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 Perception Index.

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

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

Duurzaam beleggingsbeleid a.s.r. werpt vruchten af

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

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

Transacties gelieerde partijen

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

Dividendbeleid

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

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, ASR Fonds Sicav, ASR Hypotheekfondsen en de ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen. De Beheerder staat onder toezicht van de AFM ten aanzien van deze fondsen.

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 Staatsobligatiefondsen, Werknemers Pensioen Mixfondsen, ASR Beleggingspools, ASR Europees Vastgoed basisfondsen en de ABC Pools.

Kerncijfers

In 2017 is het fondsvermogen van ASR Basisfondsen toegenomen met € 162,2 miljoen tot € 1.060 miljoen.

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

x1.000	30-06-2017	31-12-2016	% verandering	€ verandering
ASR Euro Aandelen Basisfonds	€ 336.232	€ 290.012	15,94 %	€ 46.220
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	€ 381.582	€ 316.122	20,71 %	€ 65.460
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	€ 342.340	€ 291.846	17,30 %	€ 50.494
Totaal	€ 1.060.154	€ 897.980	18,06 %	€ 162.174

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

Rendementsberekening	Peildatum	Fonds	Benchmark
ASR Euro Aandelen Basisfonds (AEAB)	30-06-2017	7,47%	6,71%
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds (AESB)	30-06-2017	-1,31%	-1,87%
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds (AEBB)	30-06-2017	0,58%	0,08%

Beheerontwikkelingen in de verslagperiode

In het afgelopen jaar 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.

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 zogenaamde 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 Subfondsen 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 jaar 2017		
		AEAB	AEBB	AESB
Marktrisico	Marktrisico wordt beheerd door middel van diversificatie van de portefeuille en wordt bewaakt door middel van beperkingen / limieten.	Geen	Geen	Geen
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
Derivatenrisico	Derivaten worden alleen gebruikt voor afdekkingsdoeleinden om het risico van het Subfonds te mitigeren en mogen geen hefboomwerking veroorzaken.	Geen	Geen	Geen
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
Liquiditeiten risico	Het Subfonds belegt alleen in beleggingen welke genoteerd zijn aan een officiële beurs binnen de Eurozone.	Geen	Geen	Geen

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 2017 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

De wereldeconomie laat in 2017 een duidelijk aantrekkende groei zien. Dit is in belangrijke mate te danken aan de wereldhandel die voor het eerst sinds de crisis van 2008-2009 een duidelijk herstel laat zien, ondanks alle politieke retoriek over de -globalisering en protectionisme. De economische groeivoorzichten blijven ook voor de komende maanden goed, maar daarbij moet wel worden opgemerkt dat recente macrocijfers veelal tegenvallen bij de (te hoog gespannen) verwachtingen.

Dat laatste geldt vooral voor de Verenigde Staten, waar het eerdere optimisme over de positieve impact van 'Trumponomics' (een combinatie van belastingverlagingen, deregulering en investeringen in infrastructuur) op de Amerikaanse groei lijkt te verdwijnen. President Trump heeft zich tot nu toe vooral gericht op andere zaken dan stimulering van de Amerikaanse economie, en de voorstellen die hij wel heeft gedaan, kunnen tot nu toe niet op veel bijval in het Amerikaanse Congres rekenen. Daarbij zorgen de onderzoeken naar de invloed van Rusland op de regering-Trump voor politieke onzekerheid. Een eventuele 'impeachment' van president Trump is nog ver weg, maar alleen al de dreiging daarvan zorgt voor onzekerheid en afnemend vertrouwen.

Europa was begin dit jaar nog in de ban van 'politiek risico' als belangrijk thema, maar inmiddels heeft de angst voor verkiezingsoverwinningen van populistische partijen plaats gemaakt voor meer optimisme. Dit is vooral te danken aan de onverwacht ruime overwinning van Emmanuel Macron in de Franse presidents- en parlementsverkiezingen. Bovendien lijken de Italiaanse verkiezingen langer op zich te laten wachten dan eerder gedacht, waarmee angst voor een populistische, anti-euro/EU-uitslag daar voorlopig naar de achtergrond is verdwenen. Een uitzondering op de positieve stemming in Europa wordt gevormd door het Verenigd Koninkrijk. Vervroegde parlementsverkiezingen daar zijn uitgelopen op een debacle voor de Conservatieven, die hun absolute meerderheid zijn kwijtgeraakt. De kans op een vroegtijdig aftreden van premier May en eventueel nieuwe verkiezingen (met mogelijk winst voor Labour) is niet uitgesloten. Een positief bij-effect voor zowel het Verenigd Koninkrijk als de EU van de verkiezingsuitslag is wel dat het risico van een 'harde Brexit' nu flink kleiner lijkt te zijn geworden.

Voor opkomende markten is het beeld per saldo de afgelopen maanden niet wezenlijk veranderd. Groeiende wereldhandel is een belangrijk pluspunt voor de vooruitzichten van opkomende markten, maar daar staat politiek risico in specifieke landen (op dit moment met name Brazilië en in mindere mate Zuid-Afrika) tegenover. Voor opkomende markten geldt wel dat de recente daling van de olieprijs nadelig is voor olieproducerende landen. Binnen opkomende markten lijken mede daarom de vooruitzichten voor Latijns Amerika minder gunstig dan die voor opkomend Azië.

Financiële markten

Eerder dit jaar liep de inflatiedruk wereldwijd relatief hard op, wat vooral was toe te schrijven aan de sterke stijging van de olieprijs een jaar eerder. Inmiddels begint dit effect uitgewerkt te raken, en is de 'headline' inflatie weer gedaald tot onder 1,5% in de eurozone en onder 2% in de VS. Zeker ook gezien de recente daling van de olieprijs, is de verwachting niet dat de inflatiedruk op korte termijn weer zal toenemen. Voorheen lijkt het aannemelijk dat de inflatie de komende tijd rond de huidige niveaus stabieliseert, zowel in de eurozone als in de VS. Een belangrijke potentiële drijfveer voor hogere inflatie is toenemende loondruk, maar ondanks de krappe arbeidsmarkt (met name in de VS) blijft deze nog altijd (te) beperkt.

Ondanks de opvallende politieke ontwikkelingen in Europa (m.n. verkiezingen in Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk), was het een relatief rustige periode voor financiële markten.

Aandelenbeurzen waren positief gestemd, mede als gevolg van de verkiezingsoverwinning van Macron in Frankrijk, maar tegen het eind juni zorgden oplopende rentes voor lagere aandelenkoersen. Per saldo eindigden Europese aandelen licht in de plus. De Amerikaanse S&P500-index en de Japanse Nikkei-index stegen ook, maar door de sterke euro resulteerden in euro's gemeten juist koersverliezen. Opkomende markten presteerden iets beter dan ontwikkelde markten, mede dankzij Zuid-Korea, Taiwan en Turkije.

Spreads op bedrijfsobligaties kenden een zeer beperkte volatiliteit. De credit spreads op obligaties van financiële instellingen liepen kortstondig uit vanwege onzekerheid over de uitslag van de Franse verkiezingen, maar liepen na de overwinning van Macron weer in. Lange rentes op de meeste Europese obligatiemarkten bewogen in relatief krappe bandbreedtes. Per saldo steeg de Duitse tienjaarsrente licht, van 0,3% naar 0,5%. Spreads op 'perifere' staatsobligaties zijn gedurende de laatste drie maanden flink afgenomen. Zo daalde het 10-jaars renteverskil tussen Italië en Duitsland van 2,0% naar 1,6%. Emerging Market Debt (EMD) spreads zijn per saldo ook gedaald, hoewel ze tussentijds stegen door corruptieschandalen in Brazilië. Korte rentes bleven gedurende de laatste drie maanden van de verslagperiode onveranderd laag.

Vooruitzichten

De eerste kwartaalwinsten kwamen uit op de hoogste niveaus van de afgelopen jaren. Japan liep daarbij voorop, maar ook Europa en de VS lieten een sterke winstgroei zien. Vooruitkijkend lijkt er vooral in Europa meer ruimte voor margeverbetering en winstgroei. De VS bevindt zich al in een latere fase van de cyclus. Dat zien we ook terug in de waardering van Amerikaanse aandelen, die in historisch perspectief duur zijn geworden. De absolute waardering van Europese aandelen schommelt rond het historische gemiddelde. De relatieve waardering van aandelen ten opzichte van staatsobligaties blijft nog wel altijd aantrekkelijk, gezien de zeer lage renteniveaus. Het nog steeds ruime monetaire beleid van centrale banken en de 'search for yield' door beleggers blijven pluspunten voor aandelenbeurzen, maar het sentiment begint wel af te zwakken. Daarbij kan de traditioneel lage liquiditeit in de zomermaanden voor onverwachte en heftige koersuitslagen zorgen. Per saldo blijven we positief op aandelen, maar voorzichtigheid is geboden.

De afnemende inflatiedruk zorgt voor enige onzekerheid over het te verwachten rentebeleid van centrale banken, met name van de Amerikaanse Fed. Na een tweede renteverhoging in juni (naar 1-1,25%), is één renteverhoging in 2017 nog steeds het meest waarschijnlijke scenario, maar wellicht wacht de Fed daar langer mee dan eerder verwacht. In juni heeft de Fed ook aangekondigd te streven naar balansverkleining door de opbrengsten van aflopende obligaties niet meer te herinvesteren. Daarmee is de Fed een nieuwe fase in de afbouw van 'quantitative easing' (QE) ingegaan. Ook voor de ECB is afbouw van QE een 'hot topic'. In april heeft de ECB al aangekondigd het maandelijkse aankoopbedrag te verlagen van € 80 miljard naar € 60 miljard. Waarschijnlijk zal de ECB in het najaar (wellicht al in september) meer duidelijkheid verschaffen over het te volgen beleid in 2018. Het is aannemelijk dat het 'QE'-programma dan verder wordt afgebouwd, maar zolang de inflatiedruk (te) beperkt blijft en bovendien politiek risico rond met name Italië niet is verdwenen, zal de ECB naar onze mening geen al te grote haast maken met de afbouw van QE. Een eerste renteverhoging hoeven we voorlopig ook nog niet te verwachten.

De huidige combinatie van lage maar positieve economische groei en lage inflatie is positief voor bedrijfsobligaties. Ook zijn politieke risico's nu een stuk lager dan enkele maanden terug. Daarbij staan Europese bedrijven er fundamenteel sterk voor, en kan een toename van fusies en overnames ook gunstig zijn voor beleggers in bedrijfsobligaties. Daar staat tegenover dat het rendement op bedrijfsobligaties gedrukt kan worden wanneer onze verwachting van licht hogere kapitaalmarkrentes uitkomt. Daarnaast blijft het opkoopprogramma van de ECB één van de grootste drivers voor bedrijfsobligaties, maar het is duidelijk dat de ECB zich op enig moment van deze markt zal terugtrekken. De eerdere verlaging van het opkoopprogramma van maandelijks €80 miljard naar €60 miljard heeft geen merkbare invloed gehad op de spreads op bedrijfsobligaties, maar dat kan veranderen als de ECB meer duidelijkheid verschaft over de timing en het tempo van verdere afbouw van het opkoopprogramma. Per saldo lijkt de ruimte voor veel lagere spreads beperkt vanaf de huidige lage niveaus.

Kapitaalmarkrentes zijn ons inziens fundamenteel nog steeds te laag. Het afbouwen van het opkoopprogramma van de ECB zal voor opwaartse druk in rentes zorgen, maar het is de vraag in welk tempo dit gaat gebeuren. De laatste inflatiecijfers vielen tegen, waarmee de opwaartse druk op rentes ons inziens voorlopig beperkt blijft. Op termijn kunnen krappere arbeidsmarkten in landen als Duitsland, Nederland en Ierland voor hogere lonen en daarmee hogere inflatie zorgen. Dit kan zich dan weer vertalen in hogere rentes. De vraag is hoe snel andere Europese landen volgen. Een ander argument voor hogere rentes is dat overheden mogelijk gehoor gaan geven aan oproepen om fiscale stimulering door te voeren, nu de begrotingen van verschillende landen verbeteren. Op korte termijn verwachten we hier echter niet veel van, zodat ook hiervoor geldt dat het mogelijke opwaartse effect op rentes voorlopig beperkt zal blijven.

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. Het Subfonds is een Fiscaal Transparant Fonds voor Gemene Rekening. Het beleid is om op langere termijn een hoger totaalrendement te behalen dat vergelijkbaar is met dat van de benchmark EURO STOXX 50® index, inclusief dividendresultaat.

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

Rendement en Portefeuillebeleid

Het fondsvermogen is gegroeid met € 46 miljoen naar € 336 miljoen per ultimo juni 2017, mede dankzij sterke koersstijgingen. De grootste posities van het fonds waren IShares, Total, Siemens en Sanofi. De sector Financiële Dienstverlening was met 28,27% de grootste sector.

Het beleggingsrendement van het AEAB bedroeg onder aftrek van kosten 7,47%. De portefeuille deed het daarmee 0,76% beter dan de benchmark.

x 1.000	Fondsvermogen	AEAB	Benchmark
30-06-2017	336.232	7,47%	6,71%
31-12-2016	290.012	4,58%	3,74%
31-12-2015	237.032	6,52%	6,42%

Waardeontwikkeling per participatie	01-01-2017 t/m 30-06-2017	2016	2015	2014
Inkomsten	1,72	2,01	1,80	2,09
Waardeveranderingen	2,83	1,77	1,80	2,03
Kosten	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultaat na belastingen	4,55	3,78	3,60	4,12

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

De aandelen hebben in het eerste half jaar van 2017 een outperformance weten te behalen op de benchmark. Deze outperformance is toe te schrijven aan de SRI uitsluiting ENI welke een zeer negatief rendement liet zien. In AEAB voeren we de uitgangspunten van maatschappelijk verantwoord beleggen (Socially Responsible Investments) door. Zowel Airbus als Safran zijn vanwege wapenhandel uitgesloten. ENI is uitgesloten vanwege haar activiteiten in de Nigerdelta, een rivier in Nigeria, en de daarmee gepaard gaande incidenten op het gebied van vervuiling, mensenrechten en veiligheid.

Het beleggingsbeleid van AEAB 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.

Risicobeheer

Het beleggingsbeleid van AEAB streeft naar beperking van het risico ten opzichte van de gevolgde index, wat tot uitdrukking komt in een lage tracking error. Gedurende 2017 bedroeg de gemiddelde tracking error circa 0,5% (ex-ante) en bleef hiermee ruim binnen de toegestane grens van 2%.

De selectie van aandelen is slechts beperkt actief en voornamelijk afhankelijk van hun bijdrage aan de indexsamenstelling. Een uitzondering wordt gemaakt voor aandelen waarin we vanuit het oogpunt van maatschappelijk verantwoord beleggen niet wensen te beleggen. De screening ervan worden verzorgd door het researchinstituut Vigeo/Ethibel.

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®. 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.

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 en landen.

Sectorverdeling top 5	30-06-2017	31-12-2016
Financiële dienstverlening	28,27 %	28,60 %
Consumentengoederen	18,69 %	18,53 %
Industriële dienstverlening	11,35 %	11,01 %
Basismaterialen	8,96 %	9,02 %
Farmacie	7,78 %	7,55 %
Overige	24,95 %	25,29 %

Landenverdeling	30-06-2017	31-12-2016
Duitsland	33,14%	32,72%
Frankrijk	32,93%	33,12%
Spanje	10,67%	9,91%
Nederland	9,72%	9,10%
Europa (rest)	4,79%	6,38%
Italië	3,26%	2,98%
België	3,06%	3,41%
Finland	1,33%	1,18%
Ierland	1,10%	1,21%

Andere risico's zijn niet van toepassing op het subfonds of hebben zich niet voorgedaan. Bovenstaande risico wordt niet afgedekt, maar beperkt door een brede en goede spreiding van beleggingen, alsmede middels limietbewaking. De te verwachten impact indien de risico's zich voordoen op de resultaten en/of financiële positie is niet direct te kwantificeren. De portefeuille valt binnen de kaders van de in het Informatiememorandum aangegeven grenzen, het is derhalve niet nodig gebleken om verbeteringen aan te brengen in het risicomanagementsysteem.

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.

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

Rendement en portefeuillebeleid

De waarde van het beheerd vermogen van het AESB is toegenomen met € 65,5 miljoen naar € 381,6 miljoen. De toename van het belegd vermogen werd vooral bepaald door aankopen van participanten.

AESB realiseerde een rendement op basis van intrinsieke waarde van -1,31%. Over dezelfde periode kwam het rendement van de benchmark uit op -1,87%, een relatieve performance van 0,56% voor het fonds.

x 1.000	Fondsvermogen	AESB	Benchmark
30-06-2017	€ 381.582	-1,31%	-1,87%
31-12-2016	€ 316.122	4,63%	4,06%
31-12-2015	€ 333.275	1,10%	0,34%

Waardeontwikkeling per participatie	01-01-2017 t/m 30-06-2017	2016	2015	2014
Inkomsten	0,43	1,03	1,22	1,34
Waardeveranderingen	-1,10	1,68	-0,74	5,18
Kosten	-0,01	0,00	0,00	0,00
Resultaat na belastingen	-0,68	2,71	0,48	6,52

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

De positieve relatieve performance in het eerste half jaar is gerealiseerd door een goede rentepositie en curve positie. Daar naast hebben inflatieleningen een bijdrage geleverd. De overwogen positie in kredietrisico droeg echter het meeste bij.

In het eerste half jaar is het fonds onderwogen in renterisico geweest. Omdat rentes licht stegen droeg dit positief bij aan de performance. Aan het begin van 2017 was het fonds gepositioneerd voor een steilere rentecurve, toen dit zich materialiseerde is de curvepositionering verkleind en is de onderweging in renterisico alleen nog in de kortste looptijden geïmplementeerd. Deze acties hebben licht positief bijgedragen aan het relatieve rendement.

Naast deze posities is het fonds al geruime tijd, overwogen in kredietrisico. Naast het positieve 'carry-effect' dat dit normaal gesproken met zich meebrengt, werd ook geprofiteerd van verkrappende spreads in enkele posities. Dit waren met name nieuwe leningen die naar de markt kwamen op een aantrekkelijke premie (onder andere Slowakije, Auckland, RESFER en Finland). In februari is ingespeeld op de in onze ogen overdreven marktreactie ten aanzien van Franse staatsobligaties. Het risico op een overwinning van Le Pen leidde tot een grote toename van Franse kredietopslagen. Toen de markten kalmeerden is de positie weer afgebouwd. De afbouw is gedurende het tweede kwartaal voortgezet vanwege het in onze ogen beperkte extra rendement op de risicovollere leningen. Zo is de overwogen positie in Nederland en Frankrijk volledig afgebouwd en ook zijn leningen aan Slowakije, Litouwen alsmede enkele semi-staatsleningen verkocht.

De Duitse inflatieleningen die het fonds sinds de zomer van vorig jaar bezit hadden dit eerste kwartaal een kleine negatieve bijdrage. In het tweede kwartaal is dit onder invloed van blijvend goede economische cijfers gedraaid en hebben de inflatieleningen goed bijgedragen aan de relatieve performance.

Onze verwachting is dat aanhoudende goede economische cijfers zullen leiden tot een aankondiging van minder ruim ECB beleid waardoor rentes verder zullen oplopen. Ook de inflatieleningen zullen het in dit klimaat goed doen en worden aangehouden. Ten opzichte van de benchmark blijft de positionering van het fonds nog licht overwegen kredietrisico, maar aanmerkelijk minder dan in het eerste halfjaar van 2017.

Er hebben zich geen faillissementen voorgedaan. Rentes stegen, met name kortlopende rentes. Kredietopslagen daalden voor de meeste landen/uitgevende instellingen. De ratings van Europese staatsobligaties waarin het fonds belegd zijn onveranderd gebleven.

Risicobeheer

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

Marktrisico:

Het Subfonds is zowel gevoelig voor marktbevingen in het algemeen als ook voor fluctuaties in prijzen van individuele beleggingsinstrumenten in het bijzonder. Fluctuaties van de waarde van de deelnemingen van het Subfonds en van de renteopbrengsten hebben een directe invloed op de waarde van een Participatie in een Subfonds. Deze dalingen kunnen zowel worden veroorzaakt door algemene economische ontwikkelingen als ontwikkelingen ten aanzien van een categorie van beleggingen in het bijzonder. De Beheerder probeert dit risico zoveel mogelijk te beperken door het spreiden van de activa van ieder Subfonds over een groot aantal (categorieën) effecten. De portefeuille bevat 70 instrumenten verdeeld over onderstaande categorieën.

Sectorverdeling	30-06-2017	31-12-2016
Sovereign	77,92%	76,36%
Quasi & Foreign Government	11,37%	9,20%
Securitized/Collateralized	7,18%	9,87%
Corporate	3,53%	4,57%

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. Om het risico te beperken is de portefeuille voor het grootste deel AAA instrumenten opgenomen.

Rating	30-06-2017	31-12-2016
AAA	84,25%	76,08%
AA	13,71%	12,98%
A	2,04%	7,39%
BBB	-	2,11%
NR	-	3,45%

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 de benchmark is gedurende 2017 afgenomen van 7,43 naar 7,38 jaar. Deze afname zou puur op basis van de rentestijging sterker zijn geweest, maar de uitgifte van meer lange leningen heeft de afname beperkt. Rentes stegen in het eerste half jaar, rentecurves versteilden licht. Kredietopslagen verkrapten voor de meeste landen en andere uitgevende instellingen.

Downgraderisico:

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

Liquiditeitsrisico:

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

Herbeleggingsrisico:

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

Politieke en economische risico:

Door de posities in niet-benchmarklanden is het fonds blootgesteld aan een hoger politiek risico dan de benchmark. Deze landen kenmerken zich door een hogere volatiliteit. Dit geldt bijvoorbeeld voor de posities in een semi-staatslening in Zuid-Korea en een covered bond van een Poolse bank.

Landenverdeling	30-06-2017	31-12-2016
Duitsland	55,14%	35,84%
Nederland	26,04%	39,97%
Supranationals	3,10%	2,46%
Oostenrijk	2,53%	3,41%
Republiek of Korea	2,43%	-
Canada	2,01%	1,49%
Engeland	1,80%	-
Frankrijk	1,49%	-
Australië	1,20%	-
Polen	1,12%	2,38%
Overige	3,14%	6,90%
Ierland	-	3,13%
Spanje	-	1,31%
Japan	-	1,12%
Italië	-	1,03%
Finland	-	-
België	-	0,96%

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.

Bovenstaande risico's worden niet afgedekt, maar beperkt door een brede en goede spreiding van beleggingen, alsmede middels selectie op kredietwaardigheidsniveau en limietbewaking. De te verwachten impact indien de risico's zich voordoen op de resultaten en/of financiële positie is niet direct te kwantificeren. De portefeuille valt binnen de kaders van de in het Informatiememorandum aangegeven grenzen, het is derhalve niet nodig gebleken om verbeteringen aan te brengen in het risicomanagementsysteem.

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.

Fondsenkenmerken	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 2017 toegenomen met € 50,5 miljoen naar € 342,3 miljoen. Een grote instroom van polishoudergelden, stijgende koersen en couponopbrengsten hebben bijgedragen aan een hoger belegd vermogen.

De performance van het fonds bedroeg over het jaar 2016 4,46%. Hiermee was deze 1,03% hoger dan de performance van de benchmark.

x 1.000	Fondsvermogen	Subfonds	Benchmark
30-06-2017	€ 342.340	0,58%	0,08%
31-12-2016	€ 291.846	4,46 %	3,43 %
31-12-2015	€ 289.054	0,81 %	0,13 %

Waardeontwikkeling per participatie	01-01-2017 t/m 30-06-2017	2016	2015	2014
Inkomsten	0,47	1,09	1,30	1,58
Waardeveranderingen	0,09	1,35	-0,97	3,00
Kosten	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultaat na belastingen	0,38	2,44	0,33	4,58

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

De duratie van AEBB is gedurende het jaar dicht bij die van de benchmark gebleven. De duratie van de benchmark is in 2017 toegenomen van 5,36 jaar naar 5,52 jaar.

In het eerste kwartaal scoorden de categorieën Industriële bedrijven (25% van de index), Nutsbedrijven (5%) & Financiële instellingen (18%) bovengemiddeld goed. Binnen de categorie Financiële instellingen deden de achtergestelde leningen het weer beter dan de rest. In de (sub)segmenten achtergestelde obligaties & Industriële bedrijven was het fonds duidelijk overwogen. De categorie Quasi-Overheid deed het slechter dan de index. In het segment Quasi-overheid was het fonds flink onderwogen. In het tweede kwartaal scoorde de categorie Financiële instellingen bovengemiddeld goed. Binnen de categorie Financiële instellingen deden de achtergestelde leningen het weer beter dan de rest. In de (sub)segmenten achtergestelde obligaties & Financiële Instellingen was het fonds duidelijk overwogen. De categorie Covered Bonds deed het slechter dan de index. In het segment Covered Bonds was het fonds flink overwogen. Voornoemde plus en min hieven elkaar ongeveer op.

De belangrijkste richtinggevende kracht op de Europese obligatiemarkten zal dit jaar natuurlijk het opkoopprogramma van de ECB blijven. In september 2014 kondigde Draghi aan voor mogelijk € 1.000 mrd aan covered bonds en Asset Backed Securities te gaan opkopen. In januari 2015 kwam daar een opkoopprogramma bij van staatsobligaties en obligaties uitgegeven door agencies en supranationals. Tot en met september 2016 zouden de centrale banken van de Eurozone voor zo'n € 1,1 biljoen aan obligaties uit de markt halen. In de december 2015 gaf de ECB aan haar opkoopprogramma in ieder geval te zullen continueren tot maart 2017. Oftewel, bovenop de € 1,1 biljoen, zou de ECB tussen september 2016 en maart 2017 nog eens tenminste € 360 mrd aan obligaties uit de markt halen. Op 10 maart maakte de ECB bekend vanaf eind juni ook bedrijfsobligaties van bedrijven uit de Eurozone te

gaan opkopen, hetgeen uiteraard zeer positief is voor credits. Daarnaast werd het totale maandelijkse opkoopbedrag met ingang van april verhoogd van € 60 mrd naar € 80 mrd. In december maakte de ECB bekend haar opkoopprogramma voor ten minste negen maanden te verlengen tot eind 2017: tussen april en december zal € 60 mrd per maand opgekocht worden. Hiermee komt het totale opkoopbedrag op € 2,42 biljoen. Inmiddels heeft de ECB voor € 79,5 mrd aan bedrijfsobligaties opgekocht.

Risico

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

Marktrisico:

Het Subfonds is zowel gevoelig voor marktbewegingen in het algemeen als ook voor fluctuaties in koersen van individuele beleggingsinstrumenten in het bijzonder. Fluctuaties van de waarde van de beleggingen van het Subfonds en van de renteopbrengsten hebben een directe invloed op de waarde van een Participatie in een Subfonds. Deze bewegingen kunnen zowel worden veroorzaakt door algemene economische ontwikkelingen als door ontwikkelingen ten aanzien van een categorie van beleggingen in het bijzonder. De Beheerder probeert dit risico zoveel mogelijk te beperken door het spreiden van de activa van ieder Subfonds over een groot aantal (categorieën) effecten. In de portefeuille zijn er circa 346 instrumenten verdeeld over onderstaande sectoren. Daarbinnen zijn de instrumenten verdeeld over subsectoren.

Sectorverdeling	30-06-2017	31-12-2016
Corporate	54,65%	54,44%
Securitized/Collateralized	25,86%	25,41%
Quasi & Foreign Government	19,25%	18,42%
Sovereign	0,24%	1,73%

Kredietrisico:

Wanneer een bedrijf niet aan zijn betalingsverplichtingen kan voldoen, kan de obligatiehouder forse verliezen leiden. Er hebben zich geen faillissementen voorgedaan in de portefeuille. De ontmanteling van het Spaanse Banco Popular en de Italiaanse banken Vincenzo en Veneto had geen gevolgen voor 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. Tans zijn er circa 346 obligaties aanwezig in de portefeuille.

Rating	30-06-2017	31-12-2016
AAA	29,89%	31,18%
AA	21,76%	20,97%
A	23,82%	25,64%
BBB	24,53%	22,18%
NR	-	0,03%

Renterisico:

De waarde van obligaties beweegt invers met de rente, dus wanneer de rente stijgt zal de waarde van de portefeuille afnemen. De duratie van zowel AEBB als benchmark is gedurende 2017 met bijna 3 maanden toegenomen ten opzichte van ultimo 2016.

Downgraderisico:

Wanneer één van de kredietbeoordelaars de rating van een obligatie verlaagt, kan dit een negatief effect hebben op de waardering. Moody's verlaagde de ratings van de belangrijkste Australische banken met één notch. Standard & Poor's verlaagde zowel de rating van Nationale Nederlanden als Nestlé met 1 notch, resp. van A- naar BBB+ en AA naar AA-. Verder verlaagden zowel Moody's als Standard & Poor's de rating van Syngenta fors (van A2 naar Baa2, resp. A+ naar BBB-). Syngenta zat niet in het fonds.

Er waren onder andere upgrades door Fitch van Mapfre (van BBB+ naar A-) en Moody's van Innogy (van Baa3 naar Baa2).

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.

Politieke en economische risico:

Door de posities in periferielanden is er een verhoogd risico als gevolg van de politieke en economische situatie in met name de Zuid-Europese landen. Deze landen kenmerken zich door een hogere volatiliteit. Daarnaast zorgde onzekerheid over de uitkomst van het Brexit referendum voor een hoge volatiliteit op de beurzen. In AEBB is voor circa 9,14% in bedrijven uit periferie landen belegd.

Landenverdeling	30-06-2017	31-12-2016
Frankrijk	15,75%	13,45%
Amerika	12,04%	13,29%
Engeland	9,73%	8,29%
Nederland	8,37%	10,60%
Duitsland	5,93%	6,22%
Spanje	5,78%	6,75%
Canada	5,76%	5,27%
Supranationals	5,19%	5,33%
Noorwegen	3,71%	3,74%
Zwitserland	3,59%	3,38%
Overige	24,15%	14,12%
Australië	-	3,81%
Zweden	-	3,18%
Italië	-	2,57%

Herbeleggingsrisico:

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

Bovenstaande risico's worden niet afgedekt, maar beperkt door een brede en goede spreiding van beleggingen, alsmede middels selectie op kredietwaardigheidsniveau en limietbewaking. De te verwachten impact indien de risico's zich voordoen op de resultaten en/of financiële positie is niet direct te kwantificeren. De portefeuille valt binnen de kaders van de in het Informatiememorandum aangegeven grenzen, het is derhalve niet nodig gebleken om verbeteringen aan te brengen in het risicomanagementsysteem.

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 de eerste helft van het jaar 2017 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 inleenovereenkomst 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 jaarverslag 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. Voor het jaar 2017 zal a.s.r. Group Asset Management ook opteren voor de ISAE 3402 type II verklaring.

Utrecht, 25 augustus 2017

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.

Namens ASR Basisfondsen
De directie,
De heer J.J.M. de Wit
De heer M.R. Lavooi

Verantwoordelijkheidsverklaring

De heer J.J.M. de Wit, bestuurder van ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V., tevens bestuurder van ASR Vermogensbeheer B.V.;

de heer M.R. Lavooi, bestuurder van ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V., tevens bestuurder van ASR Financieringen B.V., ASR Group Asset Management B.V., ASAM N.V., ASR Property Fund N.V., DeltaFort Beleggingen I B.V. en Stichting ASR Verzekeringen Beleggersgiro; daarnaast is de heer Lavooi Board Member van ASR Fonds Sicav;

verklaren dat, voor zover hen bekend,

De halfjaarrekening een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en het resultaat van ASR Basisfondsen; en dat het halfjaarsverslag 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, 25 augustus 2017

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.

De directie,

De heer J.J.M. de Wit

De heer M.R. Lavooi

Halfjaarrekening 2017

Balans

Balans per 30 juni 2017 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	30-06-2017	31-12-2016	Referentie
Beleggingen			
Aandelen, obligaties en andere vastrentende waardepapieren	1.028.598	878.420	
Som der beleggingen	1.028.598	878.420	1
Vorderingen	19.846	8.245	2
Overige activa			
Liquide middelen	31.664	11.315	3
Kortlopende schulden	-19.954	0	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende	31.556	19.560	
Activa min kortlopende schulden	1.060.154	897.980	
Geplaatst participatiekapitaal	922.289	781.337	
Overige reserves	116.643	71.954	
Onverdeeld resultaat	21.222	44.689	
Totaal fondsvermogen	1.060.154	897.980	5

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2017 t/m 30-06-2017	01-01-2016 t/m 30-06-2016	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	14.105	13.380	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.472	4.487	7
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5.684	-7.605	7
Som der bedrijfsopbrengsten	21.261	10.262	
Beheervergoeding	0	0	
Servicevergoeding	0	0	
Interestlasten	-39	-13	
Som der bedrijfslasten	-39	-13	8
Resultaat na belastingen	21.222	10.249	

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017 (x € 1.000)

Volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2017 t/m 30-06-2017	01-01-2016 t/m 30-06-2016	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	21.222	10.249	
Waardeverandering van beleggingen	-7.156	3.118	1
Aankopen van beleggingen (-)	-582.176	-360.503	1
Verkopen van beleggingen (+)	439.154	351.778	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-11.601	-24.996	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	19.954	43.842	4
Netto kasstroom beleggingsactiviteiten	-120.603	23.488	
Uitgifte participaties	196.894	91.946	5
Inkoop participaties	-55.942	-112.103	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	140.952	-20.157	
Mutatie liquide middelen	20.349	3.332	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	11.315	11.618	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	31.664	14.950	3
Mutatie liquide middelen	20.349	3.332	

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 2017 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

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

De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn 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 halfjaarverslag 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 halfjaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen. In de bijlagen zijn de balans, winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht tevens per Subfonds opgenomen. De beheerder heeft op 25 augustus 2017 de halfjaarrekening opgemaakt.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het halfjaarverslag loopt van 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017. In de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn als vergelijkende cijfers opgenomen de gegevens over de periode 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016.

Vreemde Valuta

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

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

Per 30 juni 2017 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. Het resultaat bestaat ook uit directe beleggingsopbrengsten zoals interest en dividend. Het dividend betreft het verdiende bruto contante dividend onder aftrek van provisie en niet-terugvorderbare dividendbelasting. De interestbaten betreffen de ontvangen rente op obligaties en deposito's. De rentebaten worden verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft. Resultaten in vreemde valuta worden omgerekend in euro's tegen de per transactiedatum geldende valutakoersen.

Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

Vennootschapsbelasting

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

Oprichtingskosten

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

Beheervergoeding

Aan het Fonds wordt geen beheervergoeding in rekening gebracht.

Servicevergoeding

Aan het Fonds wordt geen servicevergoeding in rekening gebracht.

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

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

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

Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen

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

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

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

Per 30 juni 2017 houden de Subfondsen geen beleggingen aan in andere beleggingsfondsen.

Vergoedingen in verband met het uitlenen van effecten

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

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

Gedurende de verslagperiode zijn er geen effecten in bruikleen gegeven.

Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties

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

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

Kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

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

Beleggingen	NGAEAB	NGAESB	NGAEBB	30-06-2017
Aandelen	331.011	-	-	331.011
Bedrijfsobligaties	-	47.447	278.389	325.836
Overige obligaties	-	12.293	10.964	23.257
Overheidsobligaties	-	295.883	52.611	348.494
Totaal beleggingen	331.011	355.623	341.964	1.028.598

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

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

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

Verloopoverzicht beleggingen					
Fonds	Marktwaaarde 31-12-2016	Aankopen	Verkopen	Waardeverandering	Marktwaaarde 30-06-2017
NGAEAB	286.860	63.589	-33.902	14.464	331.011
NGAESB	302.480	279.011	-219.046	-6.822	355.623
NGAEBB	289.080	239.576	-186.206	-486	341.964
Totaal	878.420	582.176	-439.154	7.156	1.028.598

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

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

2. Vorderingen

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

Vorderingen	30-06-2017	31-12-2016
Te vorderen interest beleggingen	5.765	5.406
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	9.844	0
Te ontvangen dividend	0	164
Terugvorderbare dividendbelasting	1.144	176
Te verrekenen bronbelasting	3.058	2.499
Te vorderen op participanten wegens toetreding	35	0
Totaal	19.846	8.245

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	30-06-2017	31-12-2016
Nog te betalen uit hoofde van effectentransacties	-18.934	0
Nog te betalen uit hoofde van uitstap participanten	-1.020	0
Totaal	-19.954	0

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR Euro Aandelen Basisfonds

Intrinsieke waarde	30-06-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (x € 1.000)	336.232	290.012	237.032
Aantal participaties (x 1.000)	5.249	4.865	4.159
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	64,06	59,61	57,00

Meerjarenoverzicht ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

Intrinsieke waarde	30-06-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (x € 1.000)	381.582	316.122	333.275
Aantal participaties (x 1.000)	6.586	5.385	5.939
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	57,94	58,71	56,11

Meerjarenoverzicht ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

Intrinsieke waarde	30-06-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (x € 1.000)	342.340	291.846	289.054
Aantal participaties (x 1.000)	5.981	5.128	5.305
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	57,24	56,92	54,49

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

Geplaatst participatiekapitaal	30-06-2017	31-12-2016
Stand begin verslagperiode	781.337	787.408
Geplaatst gedurende de verslagperiode	196.894	140.703
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-55.942	-146.774
Stand eind verslagperiode	922.289	781.337

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

Verloopoverzicht aantal participaties	Aantal 31-12-2016	Uitgifte	Inkoop	Aantal 30-06-2017
NGAEAB	4.865.259	997.808	614.467	5.248.600
NGAESB	5.384.777	1.329.030	127.611	6.586.196
NGAEBB	5.127.623	1.016.264	163.295	5.980.592
Totaal	15.377.659	3.343.102	905.373	15.815.388

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

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

Overige reserves	30-06-2017	31-12-2016
Stand begin verslagperiode	71.954	53.334
Dotatie verslagperiode	44.689	18.620
Stand eind verslagperiode	116.643	71.954

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

Onverdeeld resultaat	30-06-2017	31-12-2016
Stand begin verslagperiode	44.689	18.620
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-44.689	-18.620
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	21.222	44.689
Stand eind verslagperiode	21.222	44.689

6. Opbrengsten uit beleggingen

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

Interest- en dividendinkomsten	01-01-2017 t/m 30-06-2017	01-01-2016 t/m 30-06-2016
Dividend	8.622	5.763
Interest beleggingen	5.086	7.292
Overige opbrengsten	397	325
Totaal	14.105	13.380

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

7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2017 t/m 30-06-2017 (positief)	01-01-2017 t/m 30-06-2017 (negatief)	01-01-2016 t/m 30-06-2016 (positief)	01-01-2016 t/m 30-06-2016 (negatief)
Aandelen	1.655	-68	0	-1.036
Obligaties	1.623	-1.738	5.837	-314
Totaal	3.278	-1.806	5.837	-1.350

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

Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2017 t/m 30-06-2017 (positief)	01-01-2017 t/m 30-06-2017 (negatief)	01-01-2016 t/m 30-06-2016 (positief)	01-01-2016 t/m 30-06-2016 (negatief)
Aandelen	18.869	-5.993	3.344	-31.308
Obligaties	1.296	-8.488	21.031	-672
Totaal	20.165	-14.481	24.375	-31.980

8. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2017 t/m 30-06-2017	01-01-2016 t/m 30-06-2016
Interestlasten	-39	13
Totaal	-39	13

Lopende Kosten Factor (LKF)

Subfondsen	Informatiememorandum	01-01-2017 t/m 30-06-2017	01-01-2016 t/m 30-06-2016
ASR Euro Aandelen Basisfonds	0,00%	0,00%	0,00%
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	0,00%	0,00%	0,00%
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	0,00%	0,00%	0,00%

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

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

Portefeuille Omloop Factor (POF)

Subfondsen	01-01-2017 t/m 30-06-2017	01-01-2016 t/m 30-06-2016
ASR Euro Aandelen Basisfonds	-1,15%	1,64%
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	114,71%	114,53%
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	110,23%	49,81%

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 2017 (x € 1000)	AEAB	AESB	AEBB
ASR Levensverzekering N.V.	61.523	-	24.970
ASR Beleggingsmixfonds E	10.417	64.246	50.750
ASR Beleggingsmixfonds G	162.814	295.179	232.952
Werknemers Pensioen Mixfonds Defensief	267	208	286
Werknemers Pensioen Mixfonds Neutraal	98.949	21.786	33.124
Werknemers Pensioen Mixfonds Offensief	2.262	163	258
Totaal	336.232	381.582	342.340

Participanten in ASR Basisfondsen per 30 juni 2017 (in stukken)	AEAB	AESB	AEBB
ASR Levensverzekering N.V.	960.378	-	436.211
ASR Beleggingsmixfonds E	162.619	1.108.895	886.597
ASR Beleggingsmixfonds G	2.541.527	5.094.865	4.069.625
Werknemers Pensioen Mixfonds Defensief	4.163	3.600	4.988
Werknemers Pensioen Mixfonds Neutraal	1.544.604	376.029	578.670
Werknemers Pensioen Mixfonds Offensief	35.309	2.807	4.501
Totaal	5.248.600	6.586.196	5.980.592

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

Personeel

De Beheerder heeft geen personeel in dienst. Per 30 juni 2017 zijn 92 medewerkers ingeleend door ANB middels een inleenovereenkomst met ASR Nederland N.V. De totale personeelskosten van de beheerder in de eerste helft van 2017 bedragen € 1.613 duizend. 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 ontving ASR Nederland N.V. tot en met oktober 2016 een management fee van € 35.600,- per directielid op jaarbasis. Met ingang van november 2016 worden de salariskosten van de directieleden doorbelast op basis van een vaste verdeelsleutel. De totale kosten voor de directie en identified staff bedragen € 153 duizend (AIFMD artikel 22, lid 2 f) in de eerste helft van 2017. Geen enkele persoon heeft een beloning ontvangen die het miljoen overschrijdt.

In onderstaande tabel is de totale beloning opgenomen met betrekking tot de door de beheerder ingeleende medewerkers (aantallen naar de stand van ultimo boekjaar). Een toerekening van deze bedragen aan het Fonds is 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 (x € 1)	01-01-2017 t/m 30-06-2017	Begunstigden
Directie	117.628	2
Identified Staff	34.968	2
Medewerkers	1.460.425	88
Totaal	1.613.021	92

Overig

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

Winstbestemming

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

Dividendvoorstel

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

Gebeurtenissen na balansdatum

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

ONDERTEKENING VAN DE HALFJAARREKENING

Utrecht, 25 augustus 2017

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.

Namens ASR Beleggingsfondsen
De directie,

De heer J.J.M. de Wit
De heer M.R. Lavooi

Overige gegevens

Bijlagen

Bijlage 1

ASR Euro Aandelen Basisfonds

Balans per 30 juni 2017 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	30-06-2017	31-12-2016
Beleggingen		
Aandelen en aandelenbeleggingsfondsen	331.011	286.860
Som der beleggingen	331.011	286.860
Vorderingen	4.202	2.840
Overige activa		
Liquide middelen	1.019	312
Kortlopende schulden		-
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	5.221	3.152
Activa min kortlopende schulden	336.232	290.012
Geplaatst participatiekapitaal	272.505	249.527
Overige reserves	40.485	22.792
Onverdeeld resultaat	23.242	17.693
Totaal fondsvermogen	336.232	290.012

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2017 t/m 30-06-2017	01-01-2016 t/m 30-06-2016
Opbrengsten uit beleggingen	8.781	7.439
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.587	-1.036
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	12.877	-27.963
Som der bedrijfsopbrengsten	23.245	-21.560
Beheervergoeding	0	0
Servicevergoeding	0	0
Interestlasten	-3	-1
Som de bedrijfslasten	-3	-1
Resultaat na belastingen	23.242	-21.561

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017 (x € 1.000)

Volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2017 t/m 30-06-2017	01-01-2016 t/m 30-06-2016
Totaal beleggingsresultaat	23.242	-21.561
Waardeverandering van beleggingen	-14.464	28.999
Aankopen van beleggingen (-)	-63.589	-69.253
Verkopen van beleggingen (+)	33.902	24.566
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-1.362	-15.564
Toename (-) / Afname (+) van schulden	0	15.100
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-22.271	-37.713
Uitgifte participaties	62.092	63.867
Inkoop participaties	-39.114	-26.081
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	22.978	37.786
Mutatie liquide middelen	707	73
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	312	10
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	1.019	83
Mutatie liquide middelen	707	73

Bijlage 2

ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

Balans per 30 juni 2017 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	30-06-2017	31-12-2016
Beleggingen		
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	355.623	302.480
Som der beleggingen	355.623	302.480
Vorderingen	7.236	2.732
Overige activa		
Liquide middelen	30.084	10.910
Kortlopende schulden	-11.361	-
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	25.959	13.642
Activa min kortlopende schulden	381.582	316.122
Geplaatst participatiekapitaal	340.207	270.544
Overige reserves	45.578	30.990
Onverdeeld resultaat	-4.203	14.588
Totaal fondsvermogen	381.582	316.122

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2017 t/m 30-06-2017	01-01-2016 t/m 30-06-2016
Opbrengsten uit beleggingen	2.652	3.017
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-700	4.346
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-6.123	13.179
Som der bedrijfsopbrengsten	-4.171	20.542
Beheervergoeding	0	0
Servicevergoeding	0	0
Interestlasten	-32	-10
Som de bedrijfslasten	-32	-10
Resultaat na belastingen	-4.203	20.532

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017 (x € 1.000)

Volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2017 t/m 30-06-2017	01-01-2016 t/m 30-06-2016
Totaal beleggingsresultaat	-4.203	20.532
Waardeverandering van beleggingen	6.822	-17.525
Aankopen van beleggingen (-)	-279.011	-201.738
Verkopen van beleggingen (+)	219.046	227.950
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-4.504	-8.162
Toename (+) / Afname (-) van schulden	11.361	21.287
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-50.489	42.344
Uitgifte participaties	77.131	13.340
Inkoop participaties	-7.468	-53.409
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	69.663	-40.069
Mutatie liquide middelen	19.174	2.275
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	10.910	11.551
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	30.084	13.826
Mutatie liquide middelen	19.174	2.275

Bijlage 3

ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

Balans per 30 juni 2017 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	30-06-2017	31-12-2016
Beleggingen		
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	341.964	289.080
Som der beleggingen	341.964	289.080
Vorderingen	8.408	2.673
Overige activa		
Liquide middelen	561	93
Kortlopende schulden	-8.593	0
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	376	2.766
Activa min kortlopende schulden	342.340	291.846
Geplaatst participatiekapitaal	309.577	261.266
Overige reserves	30.580	18.172
Onverdeeld resultaat	2.183	12.408
Totaal fondsvermogen	342.340	291.846

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2017 t/m 30-06-2017	01-01-2016 t/m 30-06-2016
Opbrengsten uit beleggingen	2.673	2.924
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	584	1.177
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.070	7.179
Som der bedrijfsopbrengsten	2.187	11.280
Beheervergoeding	0	0
Servicevergoeding	0	0
Interestlasten	-4	-2
Som de bedrijfslasten	-4	-2
Resultaat na belastingen	2.183	11.278

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017 (x € 1.000)

Volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2017 t/m 30-06-2017	01-01-2016 t/m 30-06-2016
Totaal beleggingsresultaat	2.183	11.278
Waardeverandering van beleggingen	486	-8.356
Aankopen van beleggingen (-)	-239.576	-89.511
Verkopen van beleggingen (+)	186.206	99.262
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-5.735	-1.270
Toename (+) / Afname (-) van schulden	8.593	7.454
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-47.843	18.857
Uitgifte participaties	57.671	14.738
Inkoop participaties	-9.360	-32.612
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	48.311	-17.874
Mutatie liquide middelen	468	983
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	93	57
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	561	1.040
Mutatie liquide middelen	468	983

Bijlage 4

Specificatie Beleggingen ASR Euro Aandelen Basisfonds

(x € 1.000)

Naam Instrument	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 30-06-2017	Marktwaaarde 30-06-2017
ISHARES EURO STOXX 50	Equity	IE	EUR	448.297	35,385	15.863
Total SA	Equity	FR	EUR	346.437	43,285	14.996
SIEMENS AG	Equity	DE	EUR	120.017	120,35	14.444
Sanofi	Equity	FR	EUR	166.084	83,76	13.911
BAYER AG	Equity	DE	EUR	116.762	113,2	13.217
SAP AG	Equity	DE	EUR	140.902	91,45	12.885
Banco Santander S.A.	Equity	ES	EUR	2.058.980	5,792	11.926
Allianz SE	Equity	DE	EUR	64.527	172,4	11.124
UNILEVER NV-CVA	Equity	NL	EUR	222.116	48,32	10.733
BASF AG	Equity	DE	EUR	129.686	81,09	10.516
Anheuser-Busch InBev SA/NV	Equity	BE	EUR	104.717	96,71	10.127
BNP PARIBAS	Equity	FR	EUR	157.973	63,06	9.962
Daimler-Chrysler AG	Equity	DE	EUR	140.725	63,37	8.918
LVMH Moët Hennessy Louis V. SA	Equity	FR	EUR	38.326	218,3	8.367
ING GROEP NV	Equity	NL	EUR	547.641	15,1	8.269
Deutsche Telekom AG	Equity	DE	EUR	449.179	15,72	7.061
AXA S.A.	Equity	FR	EUR	293.868	23,95	7.038
Banco Bilbao Vizcaya Arg. SA	Equity	ES	EUR	927.185	7,265	6.736
L'Oreal SA	Equity	FR	EUR	34.477	182,4	6.289
ASML HOLDING NV	Equity	NL	EUR	53.003	114,1	6.048
Air Liquide S.A.	Equity	FR	EUR	54.908	108,2	5.941
VINCI S.A.	Equity	FR	EUR	78.380	74,73	5.857
IBERDROLA S.A.	Equity	ES	EUR	823.380	6,933	5.708
Telefonica SA	Equity	ES	EUR	629.662	9,038	5.691
Group Danone	Equity	FR	EUR	86.312	65,81	5.680
INTESA SANPAOLO SPA	Equity	IT	EUR	2.030.196	2,776	5.636
SCHNEIDER ELECTRIC SA	Equity	FR	EUR	83.659	67,27	5.628
SOCIETE GENERALE	Equity	FR	EUR	114.047	47,11	5.373
INDITEX	Equity	ES	EUR	156.926	33,61	5.274
Enel S.p.A.	Equity	IT	EUR	1.096.724	4,694	5.148
ADIDAS AG	Equity	DE	EUR	27.414	167,75	4.599
DEUTSCHE POST	Equity	DE	EUR	139.367	32,82	4.574
Deutsche Bank	Equity	DE	EUR	292.124	15,525	4.535
Nokia Oyj	Equity	FI	EUR	824.033	5,355	4.413
FRESENIUS AG	Equity	DE	EUR	57.708	75,06	4.332
Koninklijke Philips NV	Equity	NL	EUR	131.263	31,095	4.082
Munchener Ruck Versicherung	Equity	DE	EUR	22.740	176,55	4.015
Orange	Equity	FR	EUR	282.708	13,89	3.927
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Equity	DE	EUR	45.560	81,28	3.703
CRH PLC (IE0001827041)	Equity	IE	EUR	117.589	30,975	3.642
VOLKSWAGEN AG-PFD	Equity	DE	EUR	25.849	133,35	3.447
ESSILOR INTERNATIONAL	Equity	FR	EUR	30.841	111,4	3.436
Total SA	Equity	FR	EUR	346.437	43,285	14.996
SIEMENS AG	Equity	DE	EUR	120.017	120,35	14.444
Sanofi	Equity	FR	EUR	166.084	83,76	13.911
BAYER AG	Equity	DE	EUR	116.762	113,2	13.217
SAP AG	Equity	DE	EUR	140.902	91,45	12.885
Banco Santander S.A.	Equity	ES	EUR	2.058.980	5,792	11.926
Allianz SE	Equity	DE	EUR	64.527	172,4	11.124
UNILEVER NV-CVA	Equity	NL	EUR	222.116	48,32	10.733
BASF AG	Equity	DE	EUR	129.686	81,09	10.516

Anheuser-Busch InBev SA/NV	Equity	BE	EUR	104.717	96,71	10.127
BNP PARIBAS	Equity	FR	EUR	157.973	63,06	9.962
Daimler-Chrysler AG	Equity	DE	EUR	140.725	63,37	8.918
LVMH Moët Hennessy Louis V. SA	Equity	FR	EUR	38.326	218,3	8.367
ING GROEP NV	Equity	NL	EUR	547.641	15,1	8.269
Deutsche Telekom AG	Equity	DE	EUR	449.179	15,72	7.061
AXA S.A.	Equity	FR	EUR	293.868	23,95	7.038
Banco Bilbao Vizcaya Arg. SA	Equity	ES	EUR	927.185	7,265	6.736
L'Oreal SA	Equity	FR	EUR	34.477	182,4	6.289
ASML HOLDING NV	Equity	NL	EUR	53.003	114,1	6.048
Air Liquide S.A.	Equity	FR	EUR	54.908	108,2	5.941
VINCI S.A	Equity	FR	EUR	78.380	74,73	5.857
IBERDROLA S.A.	Equity	ES	EUR	823.380	6,933	5.708
Telefonica SA	Equity	ES	EUR	629.662	9,038	5.691
Group Danone	Equity	FR	EUR	86.312	65,81	5.680
INTESA SANPAOLO SPA	Equity	IT	EUR	2.030.196	2,776	5.636
SCHNEIDER ELECTRIC SA	Equity	FR	EUR	83.659	67,27	5.628
SOCIETE GENERALE	Equity	FR	EUR	114.047	47,11	5.373
INDITEX	Equity	ES	EUR	156.926	33,61	5.274
Enel S.p.A.	Equity	IT	EUR	1.096.724	4,694	5.148
ADIDAS AG	Equity	DE	EUR	27.414	167,75	4.599
DEUTSCHE POST	Equity	DE	EUR	139.367	32,82	4.574
Deutsche Bank	Equity	DE	EUR	292.124	15,525	4.535
Nokia Oyj	Equity	FI	EUR	824.033	5,355	4.413
FRESENIUS AG	Equity	DE	EUR	57.708	75,06	4.332
Koninklijke Philips NV	Equity	NL	EUR	131.263	31,095	4.082
Munchener Ruck Versicherung	Equity	DE	EUR	22.740	176,55	4.015
Orange	Equity	FR	EUR	282.708	13,89	3.927
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Equity	DE	EUR	45.560	81,28	3.703
CRH PLC (IE0001827041)	Equity	IE	EUR	117.589	30,975	3.642
VOLKSWAGEN AG-PFD	Equity	DE	EUR	25.849	133,35	3.447
ESSILOR INTERNATIONAL	Equity	FR	EUR	30.841	111,4	3.436
Totaal beleggingen ASR Euro Aandelen Basisfonds						331.011

Bijlage 5

Specificatie Beleggingen ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

(x € 1.000)

Naam Instrument	Rating	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 30-06-2017	Marktwaaarde 30-06-2017
NEDERLAND 1.75% 15/07/2023	AAA	Bond	NL	EUR	22.770.000	110,38	25.134
DUITSLAND IL 0.75% 15/04/2018	AAA	Index bond	DE	EUR	20.740.000	100,43	22.524
DUITSLAND 1.5% 15/02/2023	AAA	Bond	DE	EUR	16.230.000	109,02	17.693
DUITSLAND 3.25% 04/07/2042	AAA	Bond	DE	EUR	11.687.000	145,33	16.984
DUITSLAND 2.25% 04/09/2021	AAA	Bond	DE	EUR	14.320.000	110,87	15.876
DUITSLAND IL 1.75% 15/04/2020	AAA	Index bond	DE	EUR	11.750.000	107,85	14.126
DUITSLAND 4% 04/01/2037	AAA	Bond	DE	EUR	9.040.000	153,19	13.848
NEDERLAND 3.25% 15/07/2021	AAA	Bond	NL	EUR	10.640.000	114,46	12.179
DUITSLAND 5.5% 04/01/2031	AAA	Bond	DE	EUR	7.280.000	161,17	11.733
DUITSLAND 2.5% 15/08/2046	AAA	Bond	DE	EUR	8.860.000	130,48	11.560
DUITSLAND 0% 15/08/2026	AAA	Bond	DE	EUR	10.490.000	96,44	10.116
DUITSLAND 4.75% 04/07/2034	AAA	Bond	DE	EUR	5.630.000	160,68	9.046
HYPO ALPE-ADRIA 2.375% 13/12/2022	AA+	Bond	AT	EUR	8.200.000	109,6	8.987
DUITSLAND 1.5% 15/05/2024	AAA	Bond	DE	EUR	7.650.000	109,87	8.405
NEDERLAND 5.5% 15/01/2028	AAA	Bond	NL	EUR	5.590.000	149,81	8.374
DUITSLAND 4.75% 04/07/2028	AAA	Bond	DE	EUR	5.630.000	144,49	8.135
NEDERLAND 2% 15/07/2024	AAA	Bond	NL	EUR	6.750.000	112,68	7.606
NEDERLAND 4% 15/01/2037	AAA	Bond	NL	EUR	4.970.000	152,26	7.567
DUITSLAND 1.5% 04/09/2022	AAA	Bond	DE	EUR	6.880.000	108,72	7.480
DUITSLAND 1.75% 04/07/2022	AAA	Bond	DE	EUR	5.810.000	109,83	6.381
NEDERLAND 0.5% 15/07/2026	AAA	Bond	NL	EUR	5.810.000	100	5.810
CAF 1% 10/11/2020	AA-	Bond	SP	EUR	5.260.000	102,38	5.385
EXPIMBANK KOREA 0.5% 30/05/2022	AA	Bond	KR	EUR	4.800.000	99,12	4.758
NEDERLAND 0.25% 15/07/2025	AAA	Bond	NL	EUR	4.080.000	99,22	4.048
PKO 0.125% 24/06/2022	AA-	Bond	PL	EUR	4.100.000	98,15	4.024
EXPIMPBANK KOREA 2% 30/04/2020	AA	Bond	KR	EUR	3.750.000	105,15	3.943
DUITSLAND 1.75% 15/02/2024	AAA	Bond	DE	EUR	3.510.000	111,5	3.914
AGENCE FRANCAISE DEVELOP 1.375% 05/07/2032	AA	Bond	FR	EUR	3.500.000	98,04	3.431
DUITSLAND 2% 04/01/2022	AAA	Bond	DE	EUR	3.050.000	110,35	3.366
NEDERLAND 2.75% 15/01/2047	AAA	Bond	NL	EUR	2.430.000	135,36	3.289
CAF 1.875% 29/05/2021	AA-	Bond	SP	EUR	2.850.000	105,75	3.014
BANK OF QUEENSLAND 0.5% 10/07/2022	AAA	Bond	AU	EUR	3.000.000	100,01	3.000
NEDERLAND 2.5% 15/01/2033	AAA	Bond	NL	EUR	2.340.000	122,74	2.872
DUITSLAND 6.25% 04/01/2024	AAA	Bond	DE	EUR	2.040.000	140,54	2.867
DOLPH 2014-3 A FRN 28/09/2099	AAA	ABS	NL	EUR	2.800.000	100,51	2.814
CAF 0.5% 25/01/2022	AA-	Bond	SP	EUR	2.710.000	99,89	2.707
ROYAL BANK OF CANADA FRN 19/01/2021	AA-	Bond	CA	EUR	2.580.000	101,55	2.620
DAIMLER FRN 12/01/2019	A	Bond	DE	EUR	2.600.000	100,59	2.615
DUITSLAND 0.5% 15/02/2026	AAA	Bond	DE	EUR	2.470.000	101,59	2.509
DUITSLAND 2.5% 04/07/2044	AAA	Bond	DE	EUR	1.910.000	129,35	2.471
QUEBEC 0.875% 05/04/2027	AA-	Bond	CA	EUR	2.470.000	98,9	2.443
STORM 2016-GRN A FRN 22/10/2052	AAA	ABS	NL	EUR	2.500.000	100,78	2.300
LUXEMBURG 0.625% 01/02/2027	AAA	Bond	LU	EUR	2.220.000	99,66	2.213
CPPIB 0.375% 20/06/2024	AAA	Bond	CA	EUR	2.200.000	98,67	2.171
SAECURE 14 A2 30/01/2092	AAA	ABS	NL	EUR	2.020.000	100,89	2.038
ARENA 2014-2NHG A2 FRN 17/10/2046	AAA	ABS	NL	EUR	2.020.000	100,56	1.993
LEEDS BS 0.5% 03/07/2024	AAA	Bond	GB	EUR	2.000.000	98,6	1.972
HSBC FRN 27/11/2019	AA-	Bond	FR	EUR	1.900.000	100,98	1.919
UPS FRN 15/07/2020	A+	Bond	US	EUR	1.710.000	100,58	1.720
COVENTRY BLDG SOCIETY 0.5% 12/01/2024	AAA	Bond	GB	EUR	1.600.000	99,24	1.588

[illegible]

Bijlage 6

Specificatie Beleggingen ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

(x € 1.000)

Naam Instrument	Rating	Instrument Type	land	valuta	Aantal	Koers per 30-06-2017	Marktwaaarde 30-06-2017
GPPS 3.75% 18/01/2021	AAA	Bond	DE	EUR	2.550.000	113,03	2.882
ICO 4.75% 30/04/2020	BBB+	Bond	ES	EUR	2.400.000	113,65	2.728
SAECURE 14 A2 30/01/2092	AAA	ABS	NL	EUR	2.700.000	100,89	2.724
ESM 0.125% 22/04/2024	AA+	Bond	SP	EUR	2.700.000	99,26	2.680
EIB 4.125% 15/04/2024	AAA	Bond	SP	EUR	2.000.000	126,89	2.538
BNG 0.25% 10/01/2024	AAA	Bond	NL	EUR	2.500.000	99,93	2.498
EUROPESE GEMEENSCHAP 2.75% 04/04/2022	AA	Bond	SP	EUR	2.187.000	113,58	2.484
CREDIT SUISSE 1.375% 31/01/2022	A	Bond	CH	EUR	2.350.000	104,18	2.448
EUROPESE GEMEENSCHAP 3.375% 10/05/2019	AAA	Bond	SP	EUR	2.258.000	107,12	2.419
DRMP II A FRN 26/09/2048	AAA	ABS	NL	EUR	2.500.000	101,14	2.348
CAF 1.875% 29/05/2021	AA-	Bond	SP	EUR	2.210.000	105,75	2.337
ALLIANZ 5.625% 17/10/2042	A+	Bond	DE	EUR	1.900.000	120,79	2.295
CAISSE CENTRALE DESJARDN 1.125% 11/03/2019	AAA	Bond	CA	EUR	2.200.000	102,3	2.251
AXA 3.5% 05/11/2020	AAA	Bond	FR	EUR	2.000.000	112,06	2.241
ROYAL BANK OF CANADA 1.625% 04/08/2020	AAA	Bond	CA	EUR	2.100.000	105,08	2.207
BNP FORTIS 0.5% 23/09/2024	AAA	Bond	BE	EUR	2.200.000	99,86	2.197
ESM 1.375% 04/03/2021	AA+	Bond	SP	EUR	2.000.000	106,15	2.123
BNP 2,875% 20/03/2026	BBB+	Bond	FR	EUR	2.000.000	106,12	2.122
DEXIA 0.2% 16/03/2021	AA	Bond	FR	EUR	2.100.000	100,41	2.109
KOMMUNALBANKEN 0.625% 20/04/2026	AAA	Bond	NO	EUR	2.100.000	98,83	2.075
BNS 1% 02/04/2019	AAA	Bond	CA	EUR	2.000.000	102,19	2.044
CREDIT SUISSE 1% 12/03/2019	AAA	Bond	CH	EUR	2.000.000	102,09	2.042
NYKREDIT 0.375% 16/06/2020	BBB+	Bond	DK	EUR	2.000.000	100,07	2.001
NATIONAL AUSTRALIA B 0,25% 28/03/2022	AAA	Bond	AU	EUR	2.000.000	99,9	1.998
NOVARTIS 0% 31/03/2021	AA-	Bond	CH	EUR	2.000.000	99,29	1.986
ASB 0.5% 10/06/2022	AA-	Bond	NZ	EUR	2.000.000	99,02	1.980
NATIONW BUILDING SOCIETY 4.125% 20/03/2023	BBB	Bond	GB	EUR	1.900.000	102,66	1.951
OCBC 0.25% 21/03/2022	AAA	Bond	SG	EUR	1.900.000	99,94	1.899
WESTPAC NZ 0.25% 06/04/2022	AAA	Bond	NZ	EUR	1.900.000	99,64	1.893
HSBC 3,375% 10/01/2024	BBB+	Bond	GB	EUR	1.800.000	104,64	1.883
PFIZER 1% 06/03/2027	AA	Bond	US	EUR	1.900.000	98,64	1.874
GEN ELECTRIC 2.125% 17/05/2037	AA-	Bond	US	EUR	1.900.000	98,1	1.864
RELX 0.375% 22/03/2021	BBB+	Bond	GB	EUR	1.800.000	99,92	1.799
ETISALAT 1.75% 18/06/2021	AA-	Bond	AE	EUR	1.700.000	105,03	1.786
RIKSHEN 1.25% 28/06/2024	A-	Bond	SE	EUR	1.800.000	98,59	1.775
BBVA 0.625% 18/03/2023	AA	Bond	ES	EUR	1.700.000	102,03	1.735
CAFFIL 4.25% 26/01/2021	AA+	Bond	FR	EUR	1.500.000	115,47	1.732
UNICREDIT BK AUSTRIA 4.125% 24/02/2021	AAA	Bond	AT	EUR	1.500.000	114,9	1.723
BBVA 0.625% 17/01/2022	BBB+	Bond	ES	EUR	1.700.000	100,07	1.701
MOTABILITY 1.625% 09/06/2023	A+	Bond	GB	EUR	1.600.000	105,8	1.693
AUCKLAND COUNCIL 1% 19/01/2027	AA	Bond	NZ	EUR	1.700.000	99,07	1.684
CIBC 0% 25/07/2022	AAA	Bond	CA	EUR	1.700.000	98,4	1.673
NATIONW BUILDING SOCIETY 1.375% 29/06/2032	AAA	Bond	GB	EUR	1.700.000	98,15	1.668
DEXIA 1.25% 26/11/2024	AA	Bond	FR	EUR	1.600.000	103,71	1.659

SINGTEL OPTUS 3.5% 15/09/2020	A	Bond	AU	EUR	1.500.000	109,98	1.650
INVESTOR 4.875% 18/11/2021	AA-	Bond	SE	EUR	1.375.000	119,85	1.648
COMPASS 1.875% 27/01/2023	A	Bond	GB	EUR	1.500.000	106,64	1.600
WELCOME 1.125% 21/01/2027	AAA	Bond	GB	EUR	1.600.000	99,9	1.598
FADE 3.375% 17/03/2019	BBB+	Bond	ES	EUR	1.500.000	106,09	1.591
OP MORTGAGE BANK 1.5% 17/03/2021	AAA	Bond	FI	EUR	1.500.000	105,62	1.584
GEN ELECTRIC 1.5% 17/05/2029	AA-	Bond	US	EUR	1.600.000	98,88	1.582
DAIMLER 1.5% 03/07/2029	A	Bond	DE	EUR	1.600.000	98,25	1.572
SANTANDER 1.5% 12/11/2020	BBB+	Bond	ES	EUR	1.500.000	103,75	1.556
UBS GROUP 1.5% 30/11/2024	A-	Bond	CH	EUR	1.500.000	102,35	1.535
EIB 0.375% 15/03/2022	AAA	Bond	SP	EUR	1.500.000	102,31	1.535
COCA COLA 0.75% 09/03/2023	AA-	Bond	US	EUR	1.500.000	100,79	1.512
LLOYDS BANK 0.5% 11/04/2023	AAA	Bond	GB	EUR	1.500.000	100,36	1.505
KBC GROUP 0.75% 01/03/2022	BBB+	Bond	BE	EUR	1.500.000	100,26	1.504
NORDLB 0.25% 23/08/2021	AA+	Bond	LU	EUR	1.500.000	100,19	1.503
AXA 0.125% 14/03/2022	AAA	Bond	FR	EUR	1.500.000	99,96	1.499
GEMEINSAME BUNDESLAENDER 0.25% 18/03/2024	AAA	Bond	DE	EUR	1.500.000	99,59	1.494
BNS 0.375% 06/04/2022	A+	Bond	CA	EUR	1.500.000	99,15	1.487
UNIBAIL 2% 29/05/2037	A	Bond	FR	EUR	1.500.000	99,09	1.486
ARENA 2014-2NHG A2 FRN 17/10/2046	AAA	ABS	NL	EUR	1.500.000	100,56	1.480
CPPIB 0.375% 20/06/2024	AAA	Bond	CA	EUR	1.450.000	98,67	1.431
CDP FINANCIAL 3.5% 23/06/2020	AAA	Bond	CA	EUR	1.300.000	109,77	1.427
AXA 5.125% 04/07/2043	BBB+	Bond	FR	EUR	1.200.000	118,74	1.425
HYPO ALPE-ADRIA 2.375% 13/12/2022	AA+	Bond	AT	EUR	1.300.000	109,6	1.425
CREDIT IMMOB 0.125% 01/03/2021	AA	Bond	FR	EUR	1.400.000	100,41	1.406
NORDRHEIN WF 0.2% 17/04/2023	AA-	Bond	DE	EUR	1.400.000	100,1	1.401
LLOYDS BANK 6.5% 24/03/2020	BBB	Bond	GB	EUR	1.205.000	116,17	1.400
GASUNIE 0% 18/11/2019	AA-	Bond	NL	EUR	1.400.000	99,79	1.397
KOMMUNEKREDIT 0.875% 03/11/2036	AAA	Bond	DK	EUR	1.500.000	89,48	1.342
LAND RHEINLAND-PFALZ 2.375% 23/02/2022	AAA	Bond	DE	EUR	1.200.000	111	1.332
KOMMUNALBANKEN 0.875% 08/04/2019	AAA	Bond	NO	EUR	1.300.000	102,14	1.328
EIKA 2.125% 30/01/2023	AAA	Bond	NO	EUR	1.200.000	109,78	1.317
SOCIETE GEN 1% 01/04/2022	BBB+	Bond	FR	EUR	1.300.000	101,32	1.317
HSBC HOL FRN 27/09/2022	A	Bond	GB	EUR	1.300.000	100,89	1.312
ENGIE 0.875% 27/03/2024	A-	Bond	FR	EUR	1.300.000	100,53	1.307
TORONTO DOM BANK 0.25% 27/04/2022	AAA	Bond	CA	EUR	1.300.000	99,99	1.300
SPAREBK1 BOLIGKREDITT 0,375% 26/06/2024	AAA	Bond	NO	EUR	1.300.000	98,87	1.285
UBS GROUP 1.25% 01/09/2026	A-	Bond	CH	EUR	1.300.000	98,79	1.284
SABADELL B 1% 26/04/2027	AA	Bond	ES	EUR	1.300.000	98,76	1.284
ESB 3.494% 12/01/2024	A-	Bond	IE	EUR	1.100.000	116,04	1.276
PKO 0.125% 24/06/2022	AA-	Bond	PL	EUR	1.300.000	98,15	1.276
LF HYPOTEK 1.5% 18/03/2021	AAA	Bond	SE	EUR	1.200.000	105,39	1.265
INBEV 2% 17/03/2028	A-	Bond	BE	EUR	1.200.000	104,74	1.257
EANDIS 2.75% 30/11/2022	A-	Bond	BE	EUR	1.100.000	111,53	1.227
ING GROEP 0.75% 09/03/2022	A-	Bond	NL	EUR	1.200.000	100,34	1.204
FLEMISH COMMUNITY 1.875% 02/06/2042	AA	Bond	BE	EUR	1.200.000	99,98	1.200
JP MORGAN CHASE 1.638% 18/05/2028	A-	Bond	US	EUR	1.200.000	99,8	1.198
CBA 0.5% 11/07/2022	AA-	Bond	AU	EUR	1.200.000	99,79	1.198
EXPIMBANK KOREA 0.5% 30/05/2022	AA	Bond	KR	EUR	1.200.000	99,12	1.189
GECINA 2% 30/06/2032	A-	Bond	FR	EUR	1.200.000	99	1.188
BNG 1.5% 29/03/2038	AAA	Bond	NL	EUR	1.200.000	98,67	1.184

BPCE SFH 1% 08/06/2029	AAA	Bond	FR	EUR	1.200.000	97,86	1.174
CAFFIL 1.25% 11/05/2032	AA+	Bond	FR	EUR	1.200.000	97,46	1.170
SCHIPHOL 4.43% 28/04/2021	A+	Bond	NL	EUR	1.000.000	115,82	1.158
MERCK KGAA 2.625% 12/12/2074	BBB+	Bond	DE	EUR	1.100.000	105,24	1.158
ALLIANDER 2.25% 14/11/2022	AA-	Bond	NL	EUR	1.050.000	109,94	1.154
BNP 1.125% 15/01/2023	A	Bond	FR	EUR	1.100.000	102,8	1.131
JAPAN FIN 0.875% 22/09/2021	A+	Bond	JP	EUR	1.100.000	101,58	1.117
CREDIT AGRICOLE ASSURANCES 4.75% 27/09/2048	BBB-	Bond	FR	EUR	1.000.000	111,49	1.115
CREDIT AGRICOLE CARIPARM 1.125% 21/03/2025	AA	Bond	IT	EUR	1.100.000	100,82	1.109
BANK OF QUEENSLAND 0.5% 10/07/2022	AAA	Bond	AU	EUR	1.100.000	100,01	1.100
ING 3.625% 25/02/2026	BBB+	Bond	NL	EUR	1.000.000	109,41	1.094
YORKSHIRE BUILDING SO 0.375% 11/04/2023	AAA	Bond	GB	EUR	1.100.000	99,38	1.093
ONTARIO 1.875% 21/05/2024	A+	Bond	CA	EUR	1.000.000	108,98	1.090
DANAHER 1.2% 30/06/2027	A	Bond	US	EUR	1.100.000	97,87	1.077
EDENRED 3.625% 06/10/2017	BBB	Bond	FR	EUR	1.050.000	100,95	1.060
ABN AMRO 2.875% 30/06/2025	BBB-	Bond	NL	EUR	1.000.000	105,61	1.056
ADP 1.5% 24/07/2023	A+	Bond	FR	EUR	1.000.000	105,28	1.053
WESTPAC 1.5% 24/03/2021	AAA	Bond	AU	EUR	1.000.000	105,27	1.053
NORDEA 1.875% 10/11/2025	A-	Bond	SE	EUR	1.000.000	103,74	1.037
SVENSKA HANDELSBANK 2.656% 15/01/2024	A-	Bond	SE	EUR	1.000.000	103,45	1.034
TORONTO DOM BANK 0.75% 29/10/2021	AAA	Bond	CA	EUR	1.000.000	102,59	1.026
SPAREBK1 BOLIGKREDIT 0.75% 05/09/2022	AAA	Bond	NO	EUR	1.000.000	102,58	1.026
ASFINAG 0.625% 15/09/2022	AA+	Bond	AT	EUR	1.000.000	102,45	1.024
NESTLE 0.75% 16/05/2023	AA	Bond	CH	EUR	1.000.000	102,21	1.022
YORKSHIRE BUILDING SO 0.75% 10/11/2022	AAA	Bond	GB	EUR	1.000.000	101,9	1.019
LLOYDS BANK 0.5% 22/07/2020	AAA	Bond	GB	EUR	1.000.000	101,61	1.016
CBA 0.375% 10/02/2021	AAA	Bond	AU	EUR	1.000.000	101,17	1.012
GAS NATURAL 1.125% 11/04/2024	BBB	Bond	ES	EUR	1.000.000	100,78	1.008
AMERICAN EXPRESS 0.625% 22/11/2021	A-	Bond	US	EUR	1.000.000	100,57	1.006
TELEFONICA 4.71% 20/01/2020	BBB	Bond	ES	EUR	900.000	111,7	1.005
MAPFRE 1.625% 19/05/2026	BBB+	Bond	ES	EUR	1.000.000	100,48	1.005
FADE 1.875% 17/09/2017	BBB+	Bond	ES	EUR	1.000.000	100,46	1.005
MORGAN STANLEY 1.875% 27/04/2027	BBB+	Bond	US	EUR	1.000.000	100,09	1.001
ESM 0.5% 02/03/2026	AA+	Bond	SP	EUR	1.000.000	100	1.000
ECOLAB 1% 15/01/2024	A-	Bond	US	EUR	1.000.000	99,76	998
KELLOGG 0.8% 17/11/2022	BBB	Bond	US	EUR	1.000.000	99,55	996
CM ARKEA 1.25% 31/05/2024	BBB+	Bond	FR	EUR	1.000.000	99,38	994
POHJOLA 0.375% 11/10/2022	AA-	Bond	FI	EUR	1.000.000	99,13	991
MOTABILITY 0.875% 14/03/2025	A+	Bond	GB	EUR	1.000.000	98,96	990
CREDIT AGRICOLE HOME LOAN 0.75% 05/05/2027	AAA	Bond	FR	EUR	1.000.000	98,77	988
AGENCE FRANCAISE DEVELOP 1.375% 05/07/2032	AA	Bond	FR	EUR	1.000.000	98,04	980
AEGON BANK 0.75% 27/06/2027	AAA	Bond	NL	EUR	1.000.000	97,41	974
BERKSHIRE 1.125% 16/03/2027	AA	Bond	US	EUR	1.000.000	97,34	973
BPCE 2.75% 30/11/2027	BBB	Bond	FR	EUR	900.000	105,92	953
SPAREBK1 BOLIGKREDIT 0.25% 30/08/2026	AAA	Bond	NO	EUR	1.000.000	95,06	951
BELFIUS 0.125% 14/09/2026	AAA	Bond	BE	EUR	1.000.000	93,86	939
AUTOSTRADA 1.125% 04/11/2021	BBB+	Bond	IT	EUR	900.000	103,27	929
INTESA SANPAOLO 1.375% 18/12/2025	AA	Bond	IT	EUR	900.000	103,19	929
CETIN 1.423% 06/12/2021	BBB	Bond	CZ	EUR	900.000	102,64	924
STORM 2016-GRN A FRN 22/10/2052	AAA	ABS	NL	EUR	1.000.000	100,78	920

DEXIA_0.75%_25/01/2023	AA	Bond	FR	EUR	900.000	101,91	917
ABBEY_0.875%_25/11/2020	A	Bond	GB	EUR	900.000	101,78	916
JAB HOLDINGS_1.25%_22/05/2024	BBB+	Bond	AT	EUR	900.000	100,79	907
SANTANDER_0.875%_24/01/2022	BBB+	Bond	ES	EUR	900.000	100,54	905
ITALGAS_1.125%_14/03/2024	BBB+	Bond	IT	EUR	900.000	100,45	904
WOLTERS KLUWER_1.5%_22/03/2027	BBB+	Bond	NL	EUR	900.000	100,18	902
NATIONALE NEDERLANDEN_0.875%_13/01/2023	BBB+	Bond	NL	EUR	900.000	99,78	898
ENGIE_4.75%_10/07/2099	BBB	Bond	FR	EUR	800.000	112,21	898
LEGRAND_1.875%_06/07/2032	A-	Bond	FR	EUR	900.000	99,67	897
PFIZER_0.25%_06/03/2022	AA	Bond	US	EUR	900.000	99,21	893
INNOGY_1%_13/04/2025	BBB-	Bond	DE	EUR	900.000	99,16	892
BROWN-FORMAN_1.2%_07/07/2026	A-	Bond	US	EUR	900.000	98,87	890
BRITISH TELECOM_1.5%_23/06/2027	BBB+	Bond	GB	EUR	900.000	97,76	880
BRISTOLMYERS_1.75%_15/05/2035	A+	Bond	US	EUR	900.000	97,18	875
GREAT-WEST LIFECO_2.5%_18/04/2023	A+	Bond	CA	EUR	800.000	109,2	874
QUEBEC_0.875%_05/04/2027	AA-	Bond	CA	EUR	880.000	98,9	870
SCOR_3.625%_27/05/2048	A	Bond	FR	EUR	800.000	108,68	869
TOTAL_0.75%_12/07/2028	A+	Bond	FR	EUR	900.000	94,68	852
BANQUEPOST_1.875%_11/09/2020	AAA	Bond	FR	EUR	800.000	106,46	852
EIKA_1.5%_12/03/2021	AAA	Bond	NO	EUR	800.000	105,33	843
HONDA_1.375%_10/11/2022	A+	Bond	US	EUR	800.000	104,22	834
BORGWARNER_1.8%_07/11/2022	BBB+	Bond	US	EUR	800.000	104,14	833
CRLOG_FRN_16/03/2099	A-	Bond	FR	EUR	1.000.000	82,99	830
NWB_0.75%_04/10/2041	AAA	Bond	NL	EUR	1.000.000	82,4	824
NYKREDIT_1.75%_28/01/2019	AA-	Bond	DK	EUR	800.000	102,92	823
PROCTER&GAMBLE_1.125%_02/11/2023	AA-	Bond	US	EUR	800.000	102,87	823
FONTERRA_0.75%_08/11/2024	A-	Bond	NZ	EUR	850.000	96,8	823
BERKSHIRE_1.3%_15/03/2024	AA	Bond	US	EUR	800.000	102,42	819
SPANJE_2.75%_31/10/2024	BBB+	Bond	ES	EUR	725.000	112,29	814
SMITHS_2%_23/02/2027	BBB+	Bond	GB	EUR	800.000	101,64	813
SCHLUMBERGER_0.625%_12/02/2019	AA-	Bond	US	EUR	800.000	101,02	808
DNB NORBANK_1.25%_01/03/2027	A-	Bond	NO	EUR	800.000	100,99	808
RENAULT_FRN_12/04/2021	BBB	Bond	FR	EUR	800.000	100,42	803
MCKESSON_1.5%_17/11/2025	BBB+	Bond	US	EUR	800.000	99,98	800
BAXTER_1.3%_30/05/2025	A-	Bond	US	EUR	800.000	99,86	799
ANZ_0.45%_22/11/2023	AAA	Bond	AU	EUR	800.000	99,55	796
BECTON DICKINSON_1%_15/12/2022	BBB+	Bond	US	EUR	800.000	99,42	795
SPAREBANK 1 SMN_0.5%_09/03/2022	A+	Bond	NO	EUR	800.000	99,4	795
COVENTRY BLDG SOCIETY_0.5%_12/01/2024	AAA	Bond	GB	EUR	800.000	99,24	794
NATIONW BUILDING SOCIETY_0.625%_19/04/2023	A	Bond	GB	EUR	800.000	99,05	792
WESTPAC_0.5%_17/05/2024	AAA	Bond	AU	EUR	800.000	99,04	792
CHILE_1.625%_30/01/2025	AA-	Bond	CL	EUR	750.000	105,63	792
FERROVIE DELLO STATO_1.5%_27/06/2025	BBB-	Bond	IT	EUR	800.000	99,01	792
GEN ELECTRIC_1.875%_28/05/2027	AA-	Bond	US	EUR	750.000	105,4	791
LEEDS BS_0.5%_03/07/2024	AAA	Bond	GB	EUR	800.000	98,6	789
GOLDMAN SACH_1.25%_01/05/2025	BBB+	Bond	US	EUR	800.000	98,53	788
CREDIT FONC_2.375%_21/11/2022	AAA	Bond	FR	EUR	706.000	111,37	786
BLACKSTONE_2%_19/05/2025	A+	Bond	US	EUR	750.000	104,69	785
CDEP_1.5%_21/06/2024	BBB-	Bond	IT	EUR	800.000	98,09	785
RESA_1%_22/07/2026	A	Bond	BE	EUR	800.000	97,37	779
PEPSICO_0.875%_18/07/2028	A+	Bond	US	EUR	800.000	95,32	763

STATOIL 1.625% 09/11/2036	A+	Bond	NO	EUR	800.000	95,16	761
ENGIE 3.875% 02/06/2099	BBB	Bond	FR	EUR	700.000	108,21	757
SABIC 2.75% 20/11/2020	A-	Bond	SA	EUR	700.000	107,98	756
CREDIT FONC 0.225% 14/09/2026	AAA	Bond	FR	EUR	800.000	94,24	754
PROCTER&GAMBLE 2% 05/11/2021	AA-	Bond	US	EUR	700.000	107,34	751
BMW 0.125% 03/07/2020	A+	Bond	DE	EUR	750.000	100,04	750
SIMON PROP 2.375% 02/10/2020	A	Bond	US	EUR	705.000	106,14	748
HEATHROW 1.875% 23/05/2022	A-	Bond	GB	EUR	700.000	106,35	744
CHILE 1.75% 20/01/2026	AA-	Bond	CL	EUR	700.000	105,56	739
AUSTRALIA PACIFIC AIRPORTS 1.75% 15/10/2024	A-	Bond	AU	EUR	700.000	104,56	732
ENGIE 3.875% 10/07/2099	BBB	Bond	FR	EUR	700.000	103,4	724
CARUNA 1.5% 24/05/2023	BBB+	Bond	FI	EUR	700.000	103,04	721
ABBEY 1,125% 14/01/2022	A	Bond	GB	EUR	700.000	102,42	717
BANK OF IRELAND MTGE 2.75% 22/03/2018	AA+	Bond	IE	EUR	700.000	102,21	715
CREDIT AGRICOLE HOME LOAN 0.625% 11/09/2023	AAA	Bond	FR	EUR	700.000	101,73	712
SR-BANK BOLIG 0.5% 28/09/2020	AAA	Bond	NO	EUR	700.000	101,65	712
SWEDBANK 0.625% 04/01/2021	AA-	Bond	SE	EUR	700.000	101,36	710
TORONTO DOM BANK 0.625% 08/03/2021	AA-	Bond	CA	EUR	700.000	101,36	709
JAB HOLDINGS 2% 18/05/2028	BBB+	Bond	AT	EUR	700.000	101,25	709
SOCIETE GEN FRN 01/04/2022	BBB+	Bond	FR	EUR	700.000	101,24	709
BRISA 2.375% 10/05/2027	BBB-	Bond	PT	EUR	700.000	101,13	708
CAISSE REFIN HABITAT 3.9% 18/01/2021	AAA	Bond	FR	EUR	619.000	114,24	707
NWB 0.05% 10/02/2021	AAA	Bond	NL	EUR	700.000	100,74	705
BAC 1.776% 04/05/2027	BBB+	Bond	US	EUR	700.000	100,56	704
INTESA 1.375% 18/01/2024	BBB-	Bond	IT	EUR	700.000	100,44	703
GLOBAL SWITCH 1.5% 31/01/2024	BBB	Bond	GB	EUR	700.000	100,23	702
SANTANDER TOTTA 0.875% 25/04/2024	A+	Bond	PT	EUR	700.000	99,81	699
MCKESSON 0.625% 17/08/2021	BBB+	Bond	US	EUR	700.000	99,71	698
WELLS FARGO 1.5% 24/05/2027	A	Bond	US	EUR	700.000	99,33	695
RBS 0,5% 15/05/2024	AAA	Bond	GB	EUR	700.000	98,99	693
BNZ 0.5% 03/07/2024	AAA	Bond	NZ	EUR	700.000	98,69	691
CARREFOUR 1.75% 22/05/2019	BBB+	Bond	FR	EUR	652.000	103,11	672
ELI LILLY 1% 02/06/2022	AA-	Bond	US	EUR	650.000	102,59	667
EUROPESE GEMEENSCHAP 2.375% 22/09/2017	AA	Bond	SP	EUR	655.000	100,65	659
GAS NETWORKS IRELAND 1.375% 05/12/2026	A	Bond	IE	EUR	650.000	100,8	655
VOLKSWAGEN 2.625% 15/01/2024	BBB+	Bond	DE	EUR	600.000	108,99	654
NWB 3.25% 09/03/2027	AAA	Bond	NL	EUR	525.000	122,52	643
SAECURE 12 A2 FRN 30/07/2092	AAA	ABS	NL	EUR	700.000	100,33	642
LEEDS BS 2.625% 01/04/2021	A	Bond	GB	EUR	600.000	106,75	640
BARCLAYS 1.875% 23/03/2021	BBB	Bond	GB	EUR	600.000	104,5	627
DEUTSCHE ANN 1.625% 15/12/2020	BBB+	Bond	DE	EUR	600.000	104,42	627
YORKSHIRE BUILDING SO 1.25% 11/06/2021	AAA	Bond	GB	EUR	600.000	104,25	625
PRAXAIR 1.5% 11/03/2020	A	Bond	US	EUR	600.000	103,65	622
GREAT-WEST LIFECO 1.75% 07/12/2026	A+	Bond	CA	EUR	600.000	102,42	615
BPCE FRN 09/03/2022	BBB+	Bond	FR	EUR	600.000	102,32	614
YORKSHIRE BUILDING SO 1.25% 17/03/2022	BBB+	Bond	GB	EUR	600.000	102,29	614
ZIMMER 1.414% 13/12/2022	BBB	Bond	US	EUR	600.000	101,64	610
BPCE 0.625% 20/04/2020	A	Bond	FR	EUR	600.000	101,43	609
STATOIL 1.25% 17/02/2027	A+	Bond	NO	EUR	600.000	100,3	602
DEUTSCHE BANK FRN 16/05/2022	BBB-	Bond	DE	EUR	600.000	100,15	601

HANNOVER FI 5% 30/06/2043	A	Bond	DE	EUR	500.000	120,16	601
IMERYS 1.5% 15/01/2027	BBB	Bond	FR	EUR	600.000	99,65	598
LF HYPOTEK 0.375% 14/03/2024	AAA	Bond	SE	EUR	600.000	99,11	595
GPPS 4.375% 18/01/2022	AAA	Bond	DE	EUR	500.000	118,79	594
AT&T 2.35% 04/09/2029	BBB+	Bond	US	EUR	600.000	98,89	593
ALLIANZ 5.75% 08/07/2041	A+	Bond	DE	EUR	500.000	118,02	590
DANICA PENSION 4.375% 29/09/2045	BBB+	Bond	DK	EUR	500.000	113,61	568
CARTESIAN FRN 18/07/2044	AAA	ABS	NL	EUR	1.000.000	101,22	568
HYPO INVESTBNK 3% 09/05/2022	AA+	Bond	AT	EUR	500.000	113,09	565
SIA 3.375% 13/02/2024	BBB	Bond	IT	EUR	498.000	113,43	565
PROXIMUS 2.375% 04/04/2024	A	Bond	BE	EUR	500.000	109,7	548
BFCM 3% 11/09/2025	BBB	Bond	FR	EUR	500.000	108,08	540
NATIONAL GRID 4.25% 18/06/2076	BBB	Bond	GB	EUR	500.000	108,04	540
NATIONALE NEDERLANDEN 4.625% 13/01/2048	BBB-	Bond	NL	EUR	500.000	107,46	537
TELDEUTSCH 2.375% 10/02/2021	BBB	Bond	DE	EUR	500.000	106,83	534
BANQUEPOST 2.75% 19/11/2027	BBB-	Bond	FR	EUR	500.000	105,17	526
RABOBANK 2,5% 26/05/2026	BBB+	Bond	NL	EUR	500.000	105	525
BANQUEPOST 2.75% 23/04/2026	BBB-	Bond	FR	EUR	500.000	104,71	524
ZÜRCHER KANTONALBANK 2.625% 15/06/2027	A	Bond	CH	EUR	500.000	104,16	521
CITI 1.375% 27/10/2021	BBB+	Bond	US	EUR	500.000	103,7	519
VERIZON 2.625% 01/12/2031	BBB+	Bond	US	EUR	500.000	102,77	514
CREDIT FONC 1.125% 11/03/2019	AAA	Bond	FR	EUR	500.000	102,46	512
FIDELITY 2.5% 04/11/2026	BBB+	Bond	BM	EUR	500.000	102,43	512
CM-CIC 1.125% 06/02/2019	AAA	Bond	FR	EUR	500.000	102,39	512
CREDIT SUISSE GROUP 1.25% 14/04/2022	BBB+	Bond	CH	EUR	500.000	102,16	511
NATIONAL AUSTRALIA B 0.875% 20/01/2022	AA-	Bond	AU	EUR	500.000	101,94	510
SWISS RE 2.6% 01/09/2099	A	Bond	CH	EUR	500.000	101,85	509
QUEBEC 0.875% 15/01/2025	AA-	Bond	CA	EUR	500.000	101,76	509
LIBERTY MUTUAL 1.75% 27/03/2024	BBB	Bond	US	EUR	500.000	101,69	508
TOTAL 2.25% 26/02/2099	A-	Bond	FR	EUR	500.000	101,36	507
BTMU 0.875% 11/03/2022	A+	Bond	JP	EUR	500.000	101,22	506
BEIJING ENTERPRISES 1.435% 07/05/2020	BBB+	Bond	CN	EUR	500.000	101,04	505
NATIONW BUILDING SOCIETY 0.5% 29/10/2019	A	Bond	GB	EUR	500.000	100,95	505
INTESA SANPAOLO 3% 28/01/2019	BBB-	Bond	IT	EUR	482.000	104,64	504
HUTCH WHAMPOA 1.25% 06/04/2023	A-	Bond	HK	EUR	500.000	100,87	504
MORGAN STANLEY 1% 02/12/2022	BBB+	Bond	US	EUR	500.000	100,72	504
BNG 0.25% 22/02/2023	AAA	Bond	NL	EUR	500.000	100,62	503
BFCM 0.25% 14/06/2019	A	Bond	FR	EUR	500.000	100,54	503
HYPEN 3 A2 FRN 17-09-2097	AAA	ABS	NL	EUR	500.000	100,37	502
BECTON DICKINSON 0.368% 06/06/2019	BBB+	Bond	US	EUR	500.000	100,35	502
JOHNSON&JOHNSON 0.65% 20/05/2024	AAA	Bond	US	EUR	500.000	100,26	501
ASF 1.25% 18/01/2027	A-	Bond	FR	EUR	500.000	100,17	501
FERROVIAL 1.375% 31/03/2025	BBB	Bond	ES	EUR	500.000	100,07	500
CREDIT AGRICOLE HOME LOAN 1.375% 03/02/2032	AAA	Bond	FR	EUR	500.000	99,68	498
ENGIE 1% 13/03/2026	A-	Bond	FR	EUR	500.000	99,42	497
ANZ NEW ZEALAND 0.4% 01/03/2022	AA-	Bond	NZ	EUR	500.000	99,25	496
TOTAL 2.625% 26/02/2099	A-	Bond	FR	EUR	500.000	99,1	495
TEVA 1.25% 31/03/2023	BBB	Bond	IL	EUR	500.000	98,88	494
CRITERIA CAIXACORP 0.625% 27/03/2025	A+	Bond	ES	EUR	500.000	98,62	493
HEMSO 1.75% 19/06/2029	A-	Bond	SE	EUR	500.000	97,19	486

BLACKSTONE 1% 05/10/2026	A+	Bond	US	EUR	500.000	94,82	474
ITW 3% 19/05/2034	A+	Bond	US	EUR	400.000	116,48	466
DEXIA 0.2% 31/07/2018	AA	Bond	FR	EUR	450.000	100,54	452
INBEV 2.7% 31/03/2026	A-	Bond	BE	EUR	400.000	112,33	449
TOTAL 2.125% 18/09/2029	A+	Bond	FR	EUR	400.000	108,15	433
BELFIUS 3.125% 11/05/2026	BBB-	Bond	BE	EUR	400.000	105,32	421
MERCK KGAA 1.375% 01/09/2022	A	Bond	DE	EUR	400.000	104,72	419
TELEFONICA 2.318% 17/10/2028	BBB	Bond	ES	EUR	400.000	103,8	415
WP CAREY 2.25% 19/07/2024	BBB	Bond	US	EUR	400.000	103,16	413
NIB CAP 1.25% 08/04/2019	AAA	Bond	NL	EUR	400.000	102,61	410
AMERICA MOVIL 3% 12/07/2021	A-	Bond	MX	EUR	375.000	109,29	410
SWEDBANK 3% 05/12/2022	A-	Bond	SE	EUR	402.000	101,26	407
MADRID 0.747% 30/04/2022	BBB+	Bond	ES	EUR	400.000	101,17	405
UBS GROUP FRN 20/09/2022	A-	Bond	CH	EUR	400.000	100,93	404
NYKREDIT 0.75% 14/07/2021	BBB+	Bond	DK	EUR	400.000	100,57	402
FCA 1% 15/11/2021	BBB-	Bond	IT	EUR	400.000	100,51	402
PROXIMUS 0.5% 22/03/2022	A	Bond	BE	EUR	400.000	100,21	401
BFCM 0.375% 13/01/2022	A	Bond	FR	EUR	400.000	99,87	399
IBM 0.95% 23/05/2025	A+	Bond	US	EUR	400.000	98,99	396
ANZ NEW ZEALAND 0.125% 22/09/2023	AAA	Bond	NZ	EUR	400.000	97,42	390
HYPEN 6 A FRN 17/09/2097	AAA	ABS	NL	EUR	400.000	100,74	381
MUNCH RUCK 6.25% 26/05/2042	A	Bond	DE	EUR	300.000	123,83	371
HANNOVER FI 5.75% 14/09/2040	A	Bond	DE	EUR	300.000	115,68	347
ALLIANDER 2.875% 14/06/2024	AA-	Bond	NL	EUR	300.000	115,06	345
RED ELECTRICA 4.875% 29/04/2020	A-	Bond	ES	EUR	300.000	113,33	340
BPCE SFH 2.375% 29/11/2023	AAA	Bond	FR	EUR	300.000	112,42	337
BELFIUS 1.75% 24/06/2024	AAA	Bond	BE	EUR	300.000	108,7	326
BFCM 2.625% 24/02/2021	A	Bond	FR	EUR	300.000	108,6	326
CITI FRN 10/02/2019	BBB	Bond	US	EUR	323.000	100,37	324
MERCK KGAA 3.375% 12/12/2074	BBB+	Bond	DE	EUR	300.000	107,51	323
SVENSKA HANDELSBANK 2.25% 27/08/2020	AA	Bond	SE	EUR	300.000	106,61	320
SOCSEFH 1.625% 05/01/2021	AAA	Bond	FR	EUR	300.000	106,08	318
IBERDROLA 1.75% 17/09/2023	BBB+	Bond	ES	EUR	300.000	105,88	318
BNP 2.625% 14/10/2027	BBB+	Bond	FR	EUR	300.000	105,72	317
ABBEY 1.625% 26/11/2020	AAA	Bond	GB	EUR	300.000	105,47	316
UPS 1.625% 15/11/2025	A+	Bond	US	EUR	300.000	104,84	315
PGE 1.625% 09/06/2019	BBB+	Bond	PL	EUR	300.000	102,85	309
IBK 2% 30/10/2018	AA-	Bond	KR	EUR	300.000	102,72	308
NIB CAP 1.75% 08/10/2018	AAA	Bond	NL	EUR	300.000	102,59	308
SANTANDER 0.9% 18/02/2020	BBB+	Bond	ES	EUR	300.000	101,9	306
TELEFONICA 1.528% 17/01/2025	BBB	Bond	ES	EUR	300.000	101,64	305
BLACKROCK 1.25% 06/05/2025	AA-	Bond	US	EUR	300.000	101,38	304
EXPIMBANK KOREA 0.375% 15/03/2019	AA	Bond	KR	EUR	300.000	100,56	302
JOHNSON&JOHNSON 1.15% 20/11/2028	AAA	Bond	US	EUR	300.000	100,22	301
ALLERGAN 2.125% 01/06/2029	BBB	Bond	US	EUR	300.000	100,12	300
EVONIK INDUS 2.125% 07/07/2077	BBB+	Bond	DE	EUR	300.000	99,96	300
PARKER HANNIFIN 1.125% 01/03/2025	A	Bond	US	EUR	300.000	99,71	299
ENEXIS 3.375% 26/01/2022	A+	Bond	NL	EUR	250.000	113,72	284
MERCK 1.375% 02/11/2036	AA	Bond	US	EUR	300.000	94,09	282
EUROGRID 3.875% 22/10/2020	BBB+	Bond	DE	EUR	250.000	111,6	279
HEATHROW FUNDING 4.6% 15/02/2018	A-	Bond	GB	EUR	270.000	102,86	278

[illegible]

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

www.asrnederland.nl



a.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders