

ASR Basisfondsen Jaarverslag

2019


a.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders

Algemene informatie ASR Basisfondsen

Beheerder

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

Directie Beheerder

Drs. J.T.M. Julicher
Drs. M.R. Lavooi RBA

Bewaarder

Stichting ASR Bewaarder
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Juridisch adviseur van de Beheerder

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

Datum van oprichting

11 november 2013

ASR Basisfondsen jaarverslag 2019

Inhoudsopgave

Bestuursverslag	4
Profielchets Fonds	5
Verslag van de beheerder	7
Duurzaamheidsbeleid	10
Marktontwikkelingen en vooruitzichten	13
Subfondsen	13
In Control statement.....	26
 Jaarrekening 2019 ASR Euro Aandelen Basisfonds	 27
Balans	28
Winst- en verliesrekening.....	28
Kasstroomoverzicht	29
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	30
Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening	34
Overige gegevens	39
 Jaarrekening 2019 ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	 42
Balans	43
Winst- en verliesrekening.....	43
Kasstroomoverzicht	44
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	45
Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening	49
Overige gegevens	54
 Jaarrekening 2019 ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds.....	 56
Balans	57
Winst- en verliesrekening.....	57
Kasstroomoverzicht	58
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	59
Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening	63
Overige gegevens	68
 Bijlagen	 70
Bijlage 1 Specificatie Beleggingen ASR Euro Aandelen Basisfonds	71
Bijlage 2 Specificatie Beleggingen ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	72
Bijlage 3 Specificatie Beleggingen ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	74

Bestuursverslag

Algemeen

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

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

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

AIFM-vergunning

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

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

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

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

Daarnaast treedt a.s.r. vermogensbeheer op als beheerder van ASR Beleggingspools, ASR Vastgoed Basisfondsen, ASR Amerika Aandelen Basisfondsen, ASR Basisfondsen, ASR Beleggingsmixfondsen, ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 10-15 Jaar, ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 15+ Jaar, ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 20+ Jaar en de ASR Pensioen Mixfondsen. Op grond van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft is het beheer van deze beleggingsstructuren vrijgesteld van de verplichtingen in de Wft en afgeleide regelgeving en staat het beheer derhalve niet onder toezicht van de AFM.

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

Profielschets Fonds

Structuur van het Fonds

ASR Basisfondsen (hierna: het Fonds) omvat verschillende beleggingsfondsen die ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna 'de Beheerder') aanbiedt. Het Fonds is een open-end beleggingsinstelling. Het Fonds is een zogenaamd paraplufonds dat door middel van de uitgifte van verschillende series participaties is onderverdeeld in een aantal Subfondsen. Elke serie participaties (Subfonds) heeft een specifieke naam, die aanduidt waarin het Subfonds belegt. Het Fonds is een zogenaamd Fonds voor gemene rekening en heeft, evenals de Subfondsen, geen rechtspersoonlijkheid. De paraplustructuur is gekozen, omdat dit leidt tot schaalvergroting als gevolg waarvan efficiency voordelen kunnen worden behaald. Bovendien kunnen nieuwe fondsen op betrekkelijk eenvoudige wijze worden geïntroduceerd en in de bestaande structuur worden ondergebracht. Hierdoor kan effectief en efficiënt op veranderende marktsituaties worden ingespeeld.

Subfondsen	Manager
ASR Euro Aandelen Basisfonds (AEAB)	De heer S. (Simon) Ruesen
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds (AESB)	De heer M (Marèn) Klap
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds (AEBB)	Mevrouw Y. (Yuliya) Kleban

Beleggingsfilosofie van het Fonds

Het Fonds beoogt haar beleggers een eenvoudige beleggingsmogelijkheid in de Subfondsen aan te bieden. Het beleggingsbeleid is erop gericht om op langere termijn een rendement te behalen dat vergelijkbaar is met het rendement van de representatieve benchmark (maatstaf). De beleggingsfilosofie bestaat eruit dat een portefeuille gebouwd is, die de index (benchmark) van de respectievelijke Subfondsen benadert. Het Fonds vertoont daarmee gelijkenis met indextrackers (lage kosten, geen extreme afwijkingen in de portefeuille ten opzichte van de index), maar zal als gevolg van onder meer het Environmental, Social & Governance (ESG) beleid in het beleggingsbeleid een (naar verwachting licht) afwijkende performance kunnen laten zien.

Beheerder en Juridisch Eigenaar

Het Fonds heeft een Beheerder en een Juridisch Eigenaar. De Beheerder van het Fonds is a.s.r. Vermogensbeheer en beschikt over een door de Autoriteit Financiële Markten (hierna 'AFM') verleende vergunning als bedoeld in artikel 2:65 en 2:67 Wet financieel toezicht. 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 het Fonds niet onder toezicht staat van de AFM. Dientengevolge zijn de verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht niet van toepassing op de Beheerder voor zover het Fonds betreft.

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

Vergadering van participanten

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

Stembeleid

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

Dividendbeleid

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

Kosten en vergoedingen

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

Compensatie in het geval van een onjuist berekende Intrinsieke waarde

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

Uitlenen van effecten

Tenzij in het supplement anders is vermeld heeft het Fonds de mogelijkheid om effecten van een Subfonds uit te lenen ter verhoging van het totale beleggingsresultaat van haar beleggingsportefeuille. Gedurende het boekjaar zijn er geen effecten uitgeleend.

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 waardebepaling 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 waardebepaling zoals bedoeld in de vorige zin zal dan niet plaatsvinden.

Beschikbare documentatie

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

Klachten

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

ASR Vermogensbeheer N.V.
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

De Beheerder is aangesloten bij het financiële klachteninstituut KiFiD.

Verslag van de beheerder

Kerncijfers

In de verslagperiode is het fondsvermogen van het Fonds toegenomen met € 28,8 miljoen tot € 820 miljoen. De toename is ontstaan door koersstijgingen van de beleggingen. In de verslagperiode zijn geen nieuwe participanten toegetreden tot het Fonds.

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

x 1.000	31-12-2019	31-12-2018	% verandering	€ verandering
ASR Euro Aandelen Basisfonds	€ 199.056	€ 193.715	2,76 %	€ 5.341
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	€ 345.732	€ 324.417	6,57 %	€ 21.315
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	€ 275.208	€ 273.028	0,80 %	€ 2.180
Totaal	€ 819.996	€ 791.160	3,64 %	€ 28.836

Het rendement van de Subfondsen over 2019 van het Fonds is op basis van intrinsieke waarde na aftrek van kosten.

Rendementsberekening	Peildatum	Fonds	Benchmark
ASR Euro Aandelen Basisfonds (AEAB)	31-12-2019	28,11 %	28,21 %
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds (AESB)	31-12-2019	3,65 %	3,18 %
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds (AEBB)	31-12-2019	5,55 %	5,01 %

Beheerontwikkelingen fonds in de verslagperiode

Samenstelling directie beheerder

Per 11 november 2019 is de heer J.J.M. de Wit teruggetreden als directielid van de beheerder. Op dit moment bestaat de directie uit twee personen. Dit voldoet aan de minimale vereisten welke gesteld zijn aan de beheerder.

Risicomanagement

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

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

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

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

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

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

Inzicht in risico's

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

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

Fund governance en beleid inzake belangenconflicten (gedragscode DUFAS)

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

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

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

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

Risicostructuur Beheerder

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

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

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

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

Risico- en limietcontrole

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

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

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

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

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

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

In de verslagperiode hebben zich geen overschrijdingen en/of incidenten voorgedaan welke een materiële impact hebben gehad op het Fonds. Tevens is het niet noodzakelijk gebleken om significante aanpassingen of verbeteringen in het risicobeheersysteem door te voeren.

Monitoring Operational risks

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

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

Duurzaamheidsbeleid

ASR als duurzame belegger

Al sinds 2007 hanteert a.s.r. een formeel goedgekeurd beleggingsbeleid dat wordt toegepast op alle beleggingen, zowel eigen beleggingen als beleggingen voor derden. In de loop der jaren heeft a.s.r. haar inspanningen uitgebreid van de oorspronkelijke uitsluitingscriteria naar een focus op het leveren van een positieve bijdrage aan een duurzamere wereld. Een regelmatige update hierover wordt gegeven in onze kwartaalrapporten over duurzaam ondernemen.

Alle beleggingen beheerd door a.s.r. vermogensbeheer (AVB) worden aan de hand van ons SRI (Socially Responsible Investment)-beleid (zie www.asrnederland.nl) gescreend op onder meer sociale en milieuaspecten en bestuurlijke criteria. Landen en bedrijven die niet aan de criteria voldoen, worden uitgesloten. Denk hierbij aan producenten van controversiële of conventionele wapens en tabak, de gokindustrie en bedrijven die het grootste deel van hun winst behalen met de winning van steenkool, teerzand en olieschalie, de productie van kolengestookte elektriciteit en kernenergie. Daarnaast beoordeelt a.s.r. bedrijven op hun naleving van internationale afspraken als de OESO-richtlijnen en richtlijnen van de VN zoals de Global Compact.

a.s.r. waarborgt volledige naleving van het eigen SRI-beleid door de interne implementatie door de beleggingsafdelingen, het complianceproces (risico's) en onafhankelijke externe assurance door Forum Ethibel.

Duurzaamheid is voor a.s.r. een essentieel onderdeel van de beleggingsvisie. a.s.r. is van mening dat de integratie van ESG-factoren in het beheer van haar beleggingen direct bijdraagt tot een vermindering van risico's (zowel financieel als reputationeel) en een positieve invloed heeft op de prestaties op lange termijn. Het SRI-beleid van a.s.r. is op de volgende manieren verankerd in de interne beleggingspraktijk:

Uitsluitingscriteria voor landen en bedrijven

a.s.r. hanteert een strikt uitsluitingsbeleid voor controversiële activiteiten, dat van toepassing is op alle intern beheerde portefeuilles, zowel voor eigen beleggingen als beleggingen voor derden. In 2019 werd dit beleid verder aangescherpt voor fossiele brandstoffen: de drempel voor bedrijven die winst behalen met de winning van steenkool, teerzand en olieschalie werd verlaagd van 30% naar 20%. Bedrijven die meer dan 50% van hun winst behalen met de productie van kolengestookte elektriciteit, werden eveneens uitgesloten. Eind 2019 waren 270 van de gescreende bedrijven uitgesloten op grond van betrokkenheid bij schendingen van mensen- en arbeidsrechten en milieuovertredingen en activiteiten op het gebied van wapens, tabak, de gokindustrie, de winning van steenkool, de productie van kolengestookte elektriciteit, teerzand en olieschalie en kernenergie. Voor de beleggingen in staatsleningen heeft a.s.r. 82 landen uitgesloten die slecht scoren in het jaarlijkse Freedom in the World rapport, in de Corruption Perceptions Index of op de milieu-gerelateerde SDG's (doelstellingen voor duurzame ontwikkeling – SDGs 7, 13, 14 en 15)).

ESG-integratie voor 'best in class' beleggingen

a.s.r. geeft de voorkeur aan bedrijven die bovengemiddeld scoren op het gebied van ESG-beleid en -implementatie. Op basis van research door onderzoeksbureau Vigeo Eiris (ISO-9110-gecertificeerd) worden bedrijven geclassificeerd op basis van in hoeverre ze als duurzaam worden aangemerkt. Uitgangspunt voor deze classificatie is een relatieve, sectorspecifieke score op zes deelgebieden: human resources, milieu, ethisch handelen, goed beleid, sociaal-maatschappelijke impact en mensenrechten. Een uitgebreide beschrijving van deze criteria wordt gegeven op de a.s.r. website. In 2019 breidde a.s.r. haar onderzoekscapaciteit op het gebied van ESG uit door het sluiten van een partnerschap met MSCI ESG. Met het partnerschap is a.s.r. in staat om nog meer ESG data te verzamelen.

Ook voor staatsobligaties hanteert a.s.r. een 'best-in-class'-benadering, waarbij landen worden geselecteerd op basis van hun SDG-score, zoals gepubliceerd in de SDG Index: de gewogen gemiddelde SDG-score van de a.s.r. staatsobligatieportefeuille dient zich te bevinden in het eerste kwartiel (best-in-class) van de SDG-index.

Engagement

In 2019 heeft a.s.r. haar inspanningen op het vlak van engagement uitgebreid. De lijst met bedrijven waarmee a.s.r. een constructieve dialoog is aangegaan, is gepubliceerd op de website van a.s.r., met vermelding van de aanleiding en de status van de dialoog.

In 2019 is a.s.r. een actieve dialoog aangegaan met in totaal 22 bedrijven. Daarnaast heeft a.s.r. zich aangesloten bij een reeks collectieve engagements. a.s.r. onderscheidt drie soorten engagement:

1. Engagement om invloed uit te oefenen: hiermee wordt geprobeerd bedrijven te bewegen tot betere duurzaamheidspraktijken. In 2019 zijn onder meer de volgende onderwerpen besproken:

- Schendingen van de Global Compact via het partnerschap met Robeco: het meest recente overzicht van bedrijven waarmee wordt gesproken en hun status is te vinden op de website van a.s.r. (www.asrnederland.nl/over-asr/duurzaam-ondernemen).
 - 'Leefbaar loon' via het PLWF: het PLWF ('Platform Living Wage Financials') is een samenwerkingsverband tussen 13 financiële instellingen om beursgenoteerde kledingproducenten, retailers en bedrijven in de landbouw- en levensmiddelensector ertoe te bewegen leefbare lonen in hun toeleveringsketens te bevorderen. In 2019 heeft a.s.r. actief bijgedragen aan het engagement van 8 van dit soort bedrijven en de ontwikkeling van de methodologie voor de retail- en agrovoedingssector voltooid.
 - Bont en exotisch leer: kritiek op het gebruik van echt bont en exotisch leer neemt toe en steeds meer luxemerken spreken de intentie uit om te stoppen met het gebruik van bont. Samen met twee andere investeerders heeft a.s.r. contact gelegd met 5 luxemerken om hen te bewegen het gebruik van bont en exotisch leer in de komende jaren geleidelijk uit te bannen.
2. Engagement voor monitoringdoeleinden: duurzaamheid is een onderwerp dat voor a.s.r. altijd op de agenda staat bij vergaderingen met bedrijven uit zijn beleggingsportefeuille. Daarnaast is a.s.r. in gesprek met andere spelers binnen het beleggingslandschap, zoals index providers, om een verdere ESG-integratie binnen hun rol in de beleggingsketen actief te stimuleren.
 3. Publiek engagement: in 2019 bleef a.s.r. actief betrokken bij de uitvoering van het IMVO-sectorconvenant (Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen), samen met andere verzekeraars, de publieke sector en verschillende ngo's. a.s.r. vervulde een actieve rol in drie werkgroepen (algemene vergadering, ontwikkeling van specifieke richtlijnen voor een klimaatbeleid en de extra jaarlijkse 'Do-Good'-werkgroep voor de sector). Het eerste IMVO-rapport verscheen in november 2019, met een positieve evaluatie.

Via het Platform Carbon Accounting Financials (PCAF) leverde a.s.r. een actieve bijdrage aan vier werkgroepen, waaronder voor de ontwikkeling van een methode voor het meten van de CO2 footprint van onroerend goed, hypotheek en indirecte beleggingen. Daarnaast testte a.s.r. verschillende methoden voor de vaststelling van Science Based Targets (SBT's).

In augustus 2019 ging a.s.r. een samenwerking aan met de Access to Medicine Index ter bevordering van de toegang tot geneesmiddelen (SDG3) bij de 19 bedrijven van de index. In 2019 was a.s.r. daarnaast betrokken bij de start van een nieuwe werkgroep Biodiversiteit in het kader van het Platform voor Duurzame Financiering van de DNB (SDG 14 en 15). Ook sloot a.s.r. zich aan bij FAIRR, een initiatief dat zich richt op ESG-risico's in de productieketens van dierlijke eiwitten (SDG 12). a.s.r. nam deel aan een aantal UN PRI-initiatieven (United Nations Principles for Responsible Investment): een gezamenlijke reactie van investeerders op de instorting van de dam van Vale, de UN PRI verklaring tegen ontbossing en bosbranden in Brazilië (SDG 15) en de UN PRI verklaring ter ondersteuning van de Women's Empowerment Principles (WEP) van de Verenigde Naties (SDG 5).

Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

a.s.r. oefent haar stemrecht als aandeelhouder uit waar dit relevant is. Het stembeleid van a.s.r. is ontwikkeld in overeenstemming met de Nederlandse Corporate Governance Code en het SRI-beleid van a.s.r. Dit beleid is van toepassing op alle intern beheerde beursgenoteerde aandelen. In 2019 gaf a.s.r. extra aandacht aan de signalering van ESG-onderwerpen tijdens aandeelhoudersvergaderingen (AvA's). Verder informatie over het stembeleid inclusief de inzet van stemadviseurs voor betrokkenheidsactiviteiten is te vinden op <https://www.asrvermogensbeheer.nl/overig/stembeleid>.

In 2019 is er door a.s.r. op bijna 97% van de AvA's gestemd. Op 408 van de 1052 AvA's heeft a.s.r. minimaal op één punt tegengestemd of zich van stemming onthouden. Op 60 van deze 408 vergaderingen werd op één of meerdere punten tegen voorstellen met betrekking tot de remuneratie van de Raad van Bestuur en/of Raad van Commissarissen gestemd en op 174 vergaderingen werd op één of meerdere punten tegen de benoeming van personen gestemd. In de aandeelhoudersvergaderingen zijn diverse ESG-thema's behandeld. De meerderheid van de voorstellen (40%) betrof een verzoek om meer transparantie ten aanzien van lobbypraktijken en politieke bijdragen. Ook hadden veel aandeelhoudersvoorstellen in 2019 betrekking op gendergelijkheid (23%). Het volledige stemrapport is beschikbaar op de website van a.s.r.

Klimaat en energietransitie

Het thema 'klimaatverandering en energietransitie' is sinds 2016 expliciet onderdeel van het strategisch beleggingsbeleid van a.s.r.. a.s.r. heeft de risico's voor de beleggingsportefeuille op twee manieren geanalyseerd: zowel bottom-up – rekening houdend met gestrande activa en veranderende bedrijfsmodellen in bijvoorbeeld de mijnbouw- en energiesector – als top-down, in de strategische assetallocatie (SAA) op basis van klimaatscenario's. In het jaarverslag 2019 doet a.s.r. voor het eerst conform de TCFD (Taskforce on Climate-related Financial Disclosures) verslag over klimaatrisico's en -kansen.

a.s.r. is betrokken bij de ontwikkeling van een robuuste methode waarmee financiële instellingen broeikasgasreductiedoelen kunnen stellen en de scope 3-emissies van hun beleggingen kunnen beheersen. Het gaat om een initiatief onder leiding van het SBTI (Science Based Targets Initiative), in samenwerking met 40 financiële instellingen van over de hele wereld en uiteenlopende kennispartners, zoals PCAF, Navigant en het 2° Investing Initiative. De nieuwe methode moet beleggingsportefeuilles (en kredietportefeuilles) in lijn brengen met het Klimaatakkoord van Parijs.

Erkenning voor verantwoord beleggingsbeleid a.s.r.

In 2019 kreeg het ESG-beleid van a.s.r. erkenning van een aantal externe partijen:

- a.s.r. bemachtigde de nummer 1-positie in de verzekeraarsbenchmark van de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO).
- Volgens het VBDO-rapport 'Dutch institutional investors and climate change' heeft a.s.r. het best ontwikkelde verantwoord beleggingsbeleid.
- a.s.r. kreeg op 3 manieren erkenning van UN PRI:
 - o UN PRI heeft a.s.r. gekwalificeerd als 2019 Group Leader. De titel werd dit jaar voor het eerst toegekend aan de top 10% leden van de UN PRI voor de manier waarop zij hun externe vermogensbeheerders voor beursgenoteerde aandelen en private equity selecteren.
 - o Het Platform Living Wage Financials (PLWF), waarin a.s.r. partner is, heeft de UN PRI-prijs gewonnen voor het beste initiatief op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen en actief aandeelhouderschap.
 - o De duurzame beleggingsstrategie van a.s.r. kreeg in het rapport van UN PRI de hoogst mogelijke score en scoorde op alle onderdelen gelijk of beter dan gemiddeld voor de sector. Voor strategie en governance en het ESG-beheer van aandelenbeleggingen behaalde a.s.r. een A+.
- Vredesorganisatie PAX nam a.s.r. voor de vijfde keer op in zijn 'Hall of Fame' als erkenning voor het beleid van a.s.r. tegen kernwapens.
- In een nieuw praktijkonderzoek door de Eerlijke Verzekeringswijzer naar beleggingen door verzekeraars in de farmaceutische industrie, eindigde a.s.r. in de top 3 van verzekeraars die rekening houden met de vraag of farmaceutische bedrijven betaalbare prijzen hanteren voor medicijnen en eerlijk belasting betalen. Later in 2019 werd a.s.r. genoemd als één van de twee verzekeraars met een zeer geringe blootstelling aan schaliegasbedrijven.

Markontwikkelingen en vooruitzichten

Economische ontwikkelingen

De groei van de wereldeconomie stond een groot deel van 2019 onder druk als gevolg van twee belangrijke thema's: de handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en (met name) China, en Brexit. Uiteindelijk is de groei van de wereldeconomie over heel 2019 rond 3% uitgekomen. Dat is het laagste groeipercentage sinds 2009, op het dieptepunt van de financiële crisis. De situatie nu is wel veel minder dramatisch dan tien jaar geleden: toen groeide de wereldeconomie met afgerond 0%. De groei van de wereldeconomie in 2019 is niet veel lager dan de gemiddelde groei over de afgelopen tien jaar van ca. 3,5%.

Onzekerheid over het verloop van de 'trade war' vormde de voornaamste reden voor de groeivertraging van de wereldeconomie in 2019. De handelsoorlog treft alle betrokken economieën direct via een lagere bijdrage van uitvoer en invoer aan de economische groei, en indirect via een afname van de bijdrage van bedrijfsinvesteringen, die worden uit- of afgesteld als gevolg van onzekerheid over de volgende stappen in de handelsoorlog.

Afgezien van het handelsconflict zorgden ook de aanhoudende onzekerheid over 'Brexit' (met name voor de Europese landen en het Verenigd Koninkrijk zelf) en de toegenomen spanningen in het Midden-Oosten voor afnemend vertrouwen in de nabije toekomst, vooral bij bedrijven. Dit is goed terug te zien in de ontwikkeling van indicatoren voor producentenvertrouwen, die wereldwijd in 2019 een gestage daling lieten zien. In deze fase van de economische cyclus wordt de groei vooral gedragen door consumentenbestedingen. Die bleven in 2019 in ieder geval goed op peil. Tenslotte droegen ook overheidsbestedingen in 2019 overwegend positief bij aan de groei.

Inflatie

Ondertussen is het inflatiebeeld in 2019 niet wezenlijk veranderd. Zowel in de Verenigde Staten als in de eurozone stond de 'headline' inflatie in het grootste deel van 2019 onder druk, maar liep deze richting het einde van 2019 weer op. De 'kerninflatie' (exclusief volatiele voedings- en energieprijzen) liep gedurende het jaar licht op, vooral als gevolg van toenemende loondruk. Ook dit speelde zowel in de Verenigde Staten als in de eurozone. Uiteindelijk kwam zowel de 'headline' als de kerninflatie per ultimo 2019 uit rond 2% in de Verenigde Staten en op 1,3% in de eurozone.

Rentes

Voor centrale banken zorgde de combinatie van tegenvallende economische groeicijfers, toegenomen politiek risico en beperkte inflatiedruk in 2019 voor een opmerkelijke draai in het monetaire beleid. Eind 2018 verwachtte de Amerikaanse centrale bank, de Fed, nog de rente te zullen verhogen in 2019, maar in de loop van het jaar verlaagde de Fed de basisrente juist in drie stappen, met in totaal 75 basispunten. Ondertussen draaide ook scheidend ECB-voorzitter Mario Draghi nog eenmaal de geldkraan open. In september voerde de ECB een weliswaar beperkte renteverlaging door (de Europese depositorente ging van -0,4% naar -0,5%), maar kondigde Draghi ook hervatting van het eerder stopgezette programma van 'kwantitatieve verruiming' ('QE') aan, met maandelijkse aankopen van staats- en bedrijfsobligaties van € 20 mld.

Financiële markten

Gezien de tegenvallende ontwikkeling van de wereldeconomie, was 2019 juist een opvallend goed beleggingsjaar. Sterker nog, voor veel beleggers was 2019 per saldo het beste jaar van het afgelopen decennium. Een belangrijke kanttekening hierbij is wel dat een deel van de behaalde rendementen in 2019 een 'inhaalslag' vertegenwoordigde na het matige beleggingsjaar 2018, en zeker na het uitgesproken slechte laatste kwartaal van 2018.

Voor beleggers gold in 2019 in het algemeen de stelregel dat risico nemen werd beloond. Aandelen waren de best presterende beleggingscategorie, met rendementen rond 20-30% over het hele jaar. De Amerikaanse aandelenbeurs was de best presterende in 2019, al maakten opkomende markten en Aziatische aandelen richting het einde van het jaar wel een inhaalslag.

Staatsobligaties, de meest 'veilige' beleggingscategorie, leverden in 2019 weliswaar ook positieve rendementen op, maar bleven wel achter bij andere beleggingscategorieën. De rendementen op staatsobligaties werden vooral behaald in de periode tot eind augustus. Tot die tijd lieten lange rentes een daling zien, met zelfs negatieve rentes op een steeds groter aantal staatsobligaties tot gevolg. In de laatste maanden van het jaar herstelden rentes zich weer enigszins.

Vastgoed en bedrijfsobligaties vallen qua risico-rendementskarakteristieken tussen aandelen en staatsobligaties in, en leverden in 2019 ook rendementen op die hoger waren dan die op staatsobligaties, maar lager dan de rendementen op aandelen.

Vooruitzichten economie en financiële markten

Na een continue verslechtering in het grootste deel van 2019 lieten de economische groeivoorzichten tegen het einde van het jaar een stabilisering tot lichte verbetering zien. Ook de inflatiedruk liep richting eind 2019 licht op, zowel in de Verenigde Staten als in de eurozone. Echter, met de uitbraak van het coronavirus 'COVID-19' van een lokale epidemie in de Chinese stad Wuhan tot de grootste pandemie sinds de Spaanse griep 100 jaar geleden, zijn de vooruitzichten voor economie en financiële markten voor 2020 nu wezenlijk anders dan een kwartaal geleden gedacht. Een diepe wereldwijde recessie is onvermijdelijk, en de vraag is nu vooral hoe lang deze zal aanhouden. Zolang er geen tekenen zijn dat de verspreiding van het coronavirus

tot stand is gebracht, valt hier weinig zinnigs over te zeggen. Voor financiële markten betekent dit naar verwachting in de eerste plaats aanhoudende volatiliteit. Wel moet daarbij worden opgemerkt dat de ongekende maatregelen die overheden en centrale banken richting het einde van het eerste kwartaal van 2020 hebben aangekondigd, veel zullen doen om zowel de economische schade als eventueel financieel systeemrisico te beperken.

De waardering van de verschillende beleggingscategorieën is met de sterke koersbewegingen van de afgelopen tijd ook danig veranderd, maar een scherp beeld levert dit nog niet op. Aandelen lijken nu op basis van koers-winstverhoudingen aanzienlijk goedkoper dan een kwartaal geleden, maar de vraag is of daarin de te verwachten verslechtering van de bedrijfswinsten al voldoende is ingecalculeerd. Voor staatsobligaties is de vraag of de huidige, nog altijd historisch lage rentes een goede reflectie zijn van de combinatie van grootscheepse verdere monetaire verruiming en de fundamentele draai in het begrotingsbeleid van veel landen. Ook de markten voor bedrijfsobligaties (bijv. 'high yield') en vastgoed (bijv. 'mortgage REIT's') ogen hier en daar (maar vooral in de VS) kwetsbaar. Per saldo lijkt het raadzaam voorlopig een niet al te uitgesproken tactische positionering aan te houden.

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 beleid is om op langere termijn een hoger totaalrendement te behalen dan dat van de benchmark EURO STOXX 50® index.

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

Rendement en Portefeuillebeleid

Het fondsvermogen is toegenomen met € 5,3 miljoen naar € 199,1 miljoen per ultimo verslagperiode. Het beleggingsrendement van het AEAB bedroeg na aftrek van kosten 28,11%. De portefeuille deed het daarmee 0,10% minder dan de benchmark.

x 1.000	Fondsvermogen	AEAB	Benchmark
31-12-2019	199.056	28,11 %	28,21 %
31-12-2018	193.715	-11,87 %	-12,03 %
31-12-2017	230.058	9,65 %	9,13 %
31-12-2016	290.012	4,58 %	3,74 %

Waardeontwikkeling per participatie	2019	2018	2017	2016	2015
Inkomsten	2,44	2,28	2,26	2,01	1,80
Waardeveranderingen	13,98	-10,04	4,32	1,77	1,80
Kosten	-0,01	-0,01	-0,01	0,00	0,00
Resultaat na belastingen	16,41	7,77	6,57	3,78	3,60

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

De underperformance van het Subfonds werd vrijwel volledig veroorzaakt door de goede prestaties van SRI uitsluitingen Airbus Group, Safran, ENI en Bayer. In het ASR Euro Aandelen Fonds voeren we de uitgangspunten van maatschappelijk verantwoord beleggen (Socially Responsible Investments) door. Airbus Group en Safran zijn vanwege wapenhandel uitgesloten, ENI is uitgesloten vanwege haar activiteiten in de Niger delta en de daarmee gepaard gaande incidenten op het gebied van vervuiling, mensenrechten en veiligheid. Bayer is met ingang van het vierde kwartaal ook uitgesloten vanwege de betrokkenheid bij de productie van controversiële wapens.

Airbus profiteerde van de aanhoudende vraag naar vliegtuigen en problemen bij de grootste concurrent Boeing. Safran had hier, als toeleverancier van Boeing, wel last van maar verhoogde begin september haar outlook voor de omzet en winst door de toegenomen vraag naar vliegtuigen. Met een jaarrendement van meer dan 57% was Airbus één van de beter presterende aandelen in de index. Safran deed het licht beter dan de index. Het aandeel van de Italiaanse oliemaatschappij ENI presteerde, zoals de meest energieaandelen, minder dan de index en bleef steken op bijna 7% op jaarbasis. Bayer presteerde over het gehele jaar iets minder dan de index, maar juist in het vierde kwartaal relatief goed met 12,6% tegen 5,2% voor de index, door een gunstige uitspraak in een schadeclaim naar aanleiding van de Roundup zaak.

De grootste posities van het fonds waren SAP, TOTAL en ASML. De sector Financiële Dienstverlening was met 19,4% de grootste sector.

Het Subfonds beoogt participanten een beleggingsmogelijkheid aan te bieden in een beheerde portefeuille die bestaat uit aandelen van ondernemingen binnen de eurozone. Het beleggingsbeleid van het Subfonds streeft naar beperking van het risico ten opzichte van de gevolgde index dat tot uitdrukking komt in een lage tracking error. In 2019 is de gemiddelde tracking error ruim binnen de toegestane grens van 2% gebleven.

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

Risicobeheer

De aanwezige cash wordt zo snel mogelijk belegd in aandelen.

Marktrisico:

De Subfondsen zijn zowel gevoelig voor marktbewegingen in het algemeen als ook voor fluctuaties in prijzen van individuele beleggingsinstrumenten in het bijzonder. Fluctuaties van de waarde van de deelnemingen van de Subfondsen hebben een directe invloed op de waarde van een Participatie in een Subfonds. Deze koersbewegingen kunnen zowel worden veroorzaakt door algemene economische ontwikkelingen als ontwikkelingen ten aanzien van een categorie van beleggingen in het bijzonder. De Beheerder probeert dit risico zoveel mogelijk te beperken door het spreiden van de activa van ieder Subfonds over een groot aantal effecten en landen. Het Subfonds heeft in ultimo verslagperiode belegd in 46 aandelen.

Sectorverdeling top 5	31-12-2019	31-12-2018
Financiële dienstverlening	19,42%	17,87%
Duurzame consumentengoederen	15,65%	13,09%
Informatie technologie	11,69%	9,81%
Consumentenverbruiksgoederen	11,09%	11,32%
Basismaterialen	10,19%	9,35%
Overige	31,96%	38,56%

Landenverdeling	31-12-2019	31-12-2018
Frankrijk	37,19%	35,28%
Duitsland	28,28%	28,64%
Spanje	10,18%	10,72%
Nederland	8,87%	10,70%
Verenigd Koninkrijk	7,04%	3,55%
Italië	3,84%	3,43%
België	2,47%	2,31%
Ierland	1,24%	1,00%
Finland	0,89%	1,40%
Europa	0,00%	2,97%

Een belangrijke gebeurtenis in het begin van 2020 is het coronavirus 'COVID-19'. Het verloop van dit virus laat zich vooralsnog moeilijk voorspellen, en daarmee ook de impact op de wereldeconomie. Een diepe wereldwijde recessie is onvermijdelijk, en de vraag is nu vooral hoe lang deze zal aanhouden. Zolang er geen tekenen zijn dat de verspreiding van het coronavirus tot stand is gebracht, valt hier weinig zinnigs over te zeggen. Voor financiële markten betekent dit naar verwachting in de eerste plaats aanhoudende volatiliteit. Wel moet daarbij worden opgemerkt dat de ongekende maatregelen die overheden en centrale banken richting het einde van het eerste kwartaal van 2020 hebben aangekondigd, veel zullen doen om zowel de economische schade als eventueel financieel systeemrisico te beperken.

Valutarisico:

Alle beleggingen alsmede de positie in cash worden in Euro's aangehouden. In de verslagperiode zijn er geen transacties in vreemde valuta uitgevoerd.

Rendementsrisico:

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

Verwachte impact stress scenario's op de beleggingsportefeuille:

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

VaR	Portefeuille VaR	Benchmark VaR	+/- VaR
	(%)	(%)	(%)
	31.12.2019	31.12.2019	31.12.2019
Totaal	23,7	24,1	-0,4
Fundamenteel	2,0	1,9	0,1
Sector	11,6	11,7	-0,1
Regio	10,1	10,5	-0,4
FX	0,0	-	0,0

De tabel scenario's voor de beleggingsportefeuille geeft ten aanzien van de beleggingsportefeuille en gerelateerd aan het marktrisico inzicht in de gevoeligheden op basis van historische stress scenario's en historische gevoeligheden. De historische scenario's zijn afgeleid van belangrijke gebeurtenissen uit het recente verleden en het effect die deze gebeurtenissen hebben gehad op de waarde van de beleggingen. Met betrekking tot de waarde van de beleggingsportefeuille is uitgegaan van de waarde per 31 december 2019 en het effect van dit scenario op jaarbasis.

Scenario's voor de beleggingsportefeuille	Winst- en verliesrekening	Winst- en verliesrekening
	(%)	EUR(x 1.000)
	31.12.2019	31.12.2019
Volatility shock	-13,2%	-25.853
S & P shock	-20,9%	-40.994
FTSE World shock	-24,9%	-48.864
Nikkei shock	-8,3%	-16.298
FTSE Europe shock	-26,7%	-52.259

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

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

ASR 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. Het beleid is om op langere termijn een hoger totaalrendement te behalen dan dat van de benchmark Bank of America/Merrill Lynch EMU AAA Direct Government Index.

Fondskennmerken	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 € 21,3 miljoen naar € 345,7 miljoen.

x 1.000	Fondsvermogen	AESB	Benchmark
31-12-2019	€ 345.732	3,65 %	3,18 %
31-12-2018	€ 324.417	2,37 %	2,42 %
31-12-2017	€ 348.746	-0,57 %	-1,34 %
31-12-2016	€ 316.122	4,63 %	4,06 %

Waardeontwikkeling per participatie	2019	2018	2017	2016	2015
Inkomsten	0,90	1,11	0,93	1,03	1,22
Waardeveranderingen	1,34	0,26	-1,12	1,68	-0,74
Kosten	-0,01	-0,01	-0,01	0,00	0,00
Resultaat na belastingen	2,23	1,36	-0,20	2,71	0,48

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

Rentes daalden en omdat ook kredietopslagen daalden resulteerde een positief absoluut benchmarkrendement van 3,18%. Het fonds presteerde nog beter met een absoluut rendement van 3,65%, een positief relatief rendement van 47 basispunten. De onderweging in rentegevoeligheid droeg negatief bij, maar dit werd gecompenseerd door de curvepositionering waarin werd geanticipeerd op een vlakke rentecurve. Doordat extra kredietrisico werd genomen in een klimaat van krappere kredietopslagen droeg dit positief bij, net als de positie in inflatieleningen.

2019 was een verrassend sterk jaar voor vastrentende beleggingen. Rentes daalden van lage, naar extreem lage niveaus in het derde kwartaal. In het vierde kwartaal werd een gedeelte van rentedaling ongedaan gemaakt, maar over heel 2019 daalden 10-jaars Duitse staatsrentes iets meer dan 40 basispunten. Omdat kredietopslagen ook daalden resulteerde een positief absoluut benchmarkrendement van 3,18%. Het fonds presteerde nog beter met een absoluut rendement van 3,65% na kosten, een positief relatief rendement van 47 basispunten.

De eerste drie kwartalen werden gekenmerkt door angst op de rentemarkten. Naast de verwachte teruggang in de economische groei in de Verenigde Staten als gevolg van het afnemende effect van stimuleringsmaatregelen, werd ook de groei in Europa en opkomende markten geraakt door toenemende onzekerheid rondom twee dominante thema's, het handelsconflict tussen China en de Verenigde Staten en Brexit. Hoewel de directe effecten van de ingestelde handelstarieven beperkt waren en er ook praktisch weinig veranderde gedurende de Brexit-soap, was de toegenomen onzekerheid een significant indirect effect. Bedrijven stelden investeringen uit, consumenten spaarden meer ondanks dalende werkloosheid en aantrekkende loongroei, en overheden, met name Europese, zagen geen noodzaak deze vraaguutval te compenseren. De groei viel hierdoor terug en dat hield op zijn beurt de inflatie laag. Hoewel er geen sprake was van een recessie of deflatie, voelden de FED en de ECB zich geroepen om het

vertrouwen te stimuleren en werd het monetaire beleid ruimer. Pas in het vierde kwartaal was er sprake van enige opluchting en ontspanning. China en US kwamen eindelijk tot een eerste deelakkoord waardoor de kans op verdere escalatie aanzienlijk kleiner werd. Ook kwam er duidelijkheid rondom de Brexit. Het verenigd Koninkrijk gaat de EU nu echt verlaten, en sprak de intentie uit om dit enigszins geordend te doen. De eindonderhandelingen zullen nog een hels karwei worden, maar een snelle ongeordende Brexit werd voorkomen.

Het fonds was het hele jaar licht onderwogen qua rentegevoeligheid. Deze positie werd name geïmplementeerd in de kortste looptijden van de rentecurve. Omdat de korte rentes het jaar uiteindelijk onveranderd afsloten was de schade op deze positie beperkt en werd dit meer dan gecompenseerd door de curvepositionering die profiteerde van een sterke vervlakking in de eerste drie kwartalen. Aan het eind van het derde kwartaal werd winst genomen op de curvepositie en werd de onderweging op de kortste looptijden gesloten. De kleine onderweging in rentegevoeligheid werd gedurende het vierde kwartaal geïmplementeerd op middellange looptijden.

De angst in de rentemarkt was niet terug te vinden in kredietopslagen. Deze daalden voor bijna alle vastrentende beleggingen doordat de zoektocht naar rendement erg sterk was. Binnen het fonds is hierop ingespeeld door een overweging in semi-staatsleningen, covered bonds en zogeheten "ultra's", zeer langlopende leningen. In het eerste kwartaal pakte dit niet goed uit, maar in de volgende kwartalen droegen deze posities het meeste bij aan het positieve relatieve rendement. Doordat de benchmark uitsluitend uit AAA-leningen bestaat en kredietopslagen het hele jaar rustig lager gingen, had iedere niet-benchmark positie een positieve bijdrage aan het resultaat. De meest in het oog springende bijdrages kwamen uit de overweging in supranationale leningen (ESM, EIB en CAF), en de posities in covered bonds van hoge kwaliteit. De inflatieleningen hadden een kleine positieve bijdrage, die wel vrij volatiel was gedurende het jaar. In het eerste half jaar rendeerden deze leningen minder dan nominale staatsleningen, maar dit werd in de tweede helft van het jaar meer dan goedgemaakt.

Risicobeheer

De belangrijkste risico's welke van toepassing zijn voor AESB zijn:

Marktrisico:

Het Subfonds is zowel gevoelig voor marktbewegingen in het algemeen als ook voor fluctuaties in prijzen van individuele beleggingsinstrumenten in het bijzonder. Fluctuaties van de waarde van de deelnemingen van het Subfonds en van de renteopbrengsten hebben een directe invloed op de waarde van een Participatie in een Subfonds. Deze dalingen kunnen zowel worden veroorzaakt door algemene economische ontwikkelingen als ontwikkelingen ten aanzien van een categorie van beleggingen in het bijzonder. De Beheerder probeert dit risico zoveel mogelijk te beperken door het spreiden van de activa van ieder Subfonds over een groot aantal (categorieën) effecten. Binnen AESB is belegd in circa 62 obligaties.

Sectorverdeling	31-12-2019	31-12-2018
Sovereign	79,44 %	81,44 %
Securitized/Collateralized	10,25 %	10,33 %
Quasi Government	9,04 %	7,35 %
Corporate	1,27 %	0,88 %

Landenverdeling	31-12-2019	31-12-2018
Duitsland	63,80 %	59,77 %
Nederland	17,16 %	21,17 %
Oostenrijk	3,15 %	3,44 %
Japan	2,78 %	2,13 %
Polen	2,41 %	2,59 %
Supranationals	2,23 %	1,05 %
Republic of Korea	1,97 %	3,20 %
Overige	6,50 %	6,65 %

Een belangrijke gebeurtenis in het begin van 2020 is het coronavirus 'COVID-19'. Het verloop van dit virus laat zich vooralsnog moeilijk voorspellen, en daarmee ook de impact op de wereldeconomie. Een diepe wereldwijde recessie is onvermijdelijk, en de vraag is nu vooral hoe lang deze zal aanhouden. Zolang er geen tekenen zijn dat de verspreiding van het coronavirus tot stand is gebracht, valt hier weinig zinnigs over te zeggen. Voor financiële markten betekent dit naar verwachting in de eerste plaats aanhoudende volatiliteit. Wel moet daarbij worden opgemerkt dat de ongekennde maatregelen die overheden en centrale banken richting het einde van het eerste kwartaal van 2020 hebben aangekondigd, veel zullen doen om zowel de economische schade als eventueel financieel systeemrisico te beperken.

Kredietrisico:

Het fonds is voornamelijk belegd in Europese staatsobligaties van hoge kredietwaardigheid. Ruim 85% van de obligaties heeft een AAA rating. Daarnaast is het kredietrisico in lijn gebracht met de benchmark.

Rating	31-12-2019	31-12-2018
AAA	85,30 %	84,37 %
AA	10,32 %	11,10 %
A	4,38 %	1,84 %
BBB	0,00 %	2,69 %

Renterisico:

De waarde van obligaties beweegt invers met de rente, dus wanneer de rente stijgt zal de waarde van de portefeuille afnemen. Het renterisico is gedurende het jaar meer lijn met de benchmark gebracht.

Valutarisico:

Het Fonds belegt alleen in Euro's gedomineerde obligaties.

Rendementsrisico:

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

Faillissementsrisico:

In 2019 hebben zich geen faillissementen voor gedaan in de portefeuille.

Verwachte impact stress scenario's op de beleggingsportefeuille:

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

	Portefeuille VaR	Benchmark VaR	+/- VaR
	(%)	(%)	(%)
VaR	31.12.2019	31.12.2019	31.12.2019
Totaal	5,5	5,5	0,0
Spread	-0,1	0,1	-0,2
Interest Rate	5,6	5,4	0,2
FX	0,0	-	-
Inflation	0,0	-	0,0

De tabel scenario's voor de beleggingsportefeuille geeft ten aanzien van de beleggingsportefeuille en gerelateerd aan het marktrisico inzicht in de gevoeligheden op basis van historische stress scenario's en historische gevoeligheden. De historische scenario's zijn afgeleid van belangrijke gebeurtenissen uit het recente verleden en het effect die deze gebeurtenissen hebben gehad op de waarde van de beleggingen. Met betrekking tot de waarde van de beleggingsportefeuille is uitgegaan van de waarde per 31 december 2019 en het effect van dit scenario op jaarbasis.

Scenario's voor de beleggingsportefeuille	Winst- en verliesrekening (%)	Winst- en verliesrekening EUR(x 1.000)
	31.12.2019	31.12.2019
Corporate shock	-7,7%	-26.681
Financials shock	-5,4%	-18.769
Rente shock	-7,7%	-26.682
Volatility shock	1,8%	6.166
Credit Crisis (10/2008)	-0,5%	-1.627

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

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

ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

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

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

Rendement en portefeuillebeleid

De waarde van het beheerd vermogen van het AEBB is toegenomen met € 2,2 miljoen naar € 275,2 miljoen.

x 1.000	Fondsvermogen	Subfonds	Benchmark
31-12-2019	€ 275.208	5,55 %	5,01 %
31-12-2018	€ 273.028	0,29 %	-0,33 %
31-12-2017	€ 299.930	2,15 %	1,40 %
31-12-2016	€ 291.846	4,46 %	3,43 %

Waardeontwikkeling per participatie	2019	2018	2017	2016	2015
Inkomsten	0,75	0,82	0,92	1,09	1,30
Waardeveranderingen	2,49	-0,67	0,39	1,35	-0,97
Kosten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultaat na belastingen	3,24	0,15	1,31	2,44	0,33

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

In een overwegend positief jaar voor bedrijfsobligaties wist het fonds de benchmark in drie van de vier kwartalen te verslaan. Het beleggingsrendement van het fonds over 2019 bedroeg 5,55%. Het rendement van de benchmark bedroeg 5,01%. Daarmee was het relatieve rendement dus 54 basispunten positief.

De overweging in banken, verzekeraars en sector 'covered bonds' droeg het meeste bij aan de outperformance. Circa veertig procent hiervan was te danken aan de overweging van achtergestelde obligaties uitgegeven door banken en verzekeraars. Hier tegenover stond een onderweging van industriële bedrijven en sector 'quasi-overheden'. De onderweging in met name lange obligaties uitgegeven door supranationale instellingen en industriële bedrijven met BBB rating droeg negatief bij.

We begonnen het jaar met een licht positieve visie op credits, welke in het derde kwartaal is verlaagd tot neutraal.

Centrale banken vervulden zoals in de voorgaande jaren een dominante rol voor de financiële markten in het algemeen en met name voor bedrijfsobligaties. In 2018 nog beëindigde de ECB het opkoopprogramma voor obligaties en verhoogde de FED meermaals de rente.

Door een sterk afkoelende economie waren beide centrale banken in 2019 gedwongen hun beleid te draaien. Dit betekende dat de ECB de rente verder verlaagde en aankondigde om in november het opkoopprogramma voor obligaties opnieuw op te starten. In combinatie met een aanhoudende stroom van geld richting bedrijfsobligaties was dit een zeer sterke ondersteunende factor voor onze markt. [Hier tegenover stond een onzekere politieke omgeving, waarbij zowel de handelsbetrekkingen tussen China en de V.S. als de politieke strubbelingen rondom de Brexit domineerden. Er ontstond een nieuwe escalatie van het handelsconflict tussen China en VS in Augustus, waarbij president Trump nieuwe importtarieven per 1 september aankondigde en China de yuan liet devalueren. Ook de Brexit strategie van de premier Johnson werd een additionele factor van onrust. De angst voor de afloop van deze gebeurtenissen en hoge verwachtingen van de markt richting de ECB bijeenkomst in september

leidden tot spread en rentevolatiliteit versterkt door beperkte liquiditeit van de obligatiemarkten in augustus. Pas in het laatste kwartaal kwam er enige ontspanning op deze beide fronten.

Bedrijven namen een afwachtende houding aan in dit klimaat. Bedrijfsinvesteringen en overnames stonden op een relatief laag niveau, wat voor onze beleggingscategorie overigens geenszins een bezwaar is. Financiële instellingen staan er fundamenteel goed voor. Bij non-financiële neemt de 'leverage' ratio wel geleidelijk toe. Daarentegen blijft de 'interest-coverage' ratio op een gezond peil en zijn de 'default rates' historisch gezien nog erg laag.

De portefeuille was conform onze bovenvermelde visie gepositioneerd ten opzichte van de benchmark. Met name binnen de categorie financiële instellingen is extra risico genomen, ook in covered and achtergestelde obligaties, gezien de fundamentele kracht van banken en relatief gunstige waardering. Daar tegenover staat een onderweging in niet-financiële bedrijven, Quasi-overheden en Supranationale instellingen. Bedrijven met een BBB rating waren onderwogen, terwijl bedrijven met een A rating overwogen waren. Gezien de relatieve aantrekkelijkheid was er een overweging op het middelste deel van de creditcurve, tussen de drie en zeven jaar.

De onderwogen positie in Quasi-overheden is in het laatste vier maanden van 2019 stapsgewijs verkleind, met name op het lange eind van de curve.

Risicobeheer

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

Marktrisico:

Het Subfonds is zowel gevoelig voor 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 300 obligaties verdeeld over verschillende sectoren.

Sectorverdeling	31-12-2019	31-12-2018
Corporate	50,50 %	48,03 %
Securitized/Collateralized	25,04 %	29,03 %
Quasi Government	23,15 %	22,94 %
Sovereign	1,31 %	0,00 %

Landenverdeling	31-12-2019	31-12-2018
Frankrijk	15,06 %	15,50 %
Duitsland	9,76 %	7,78 %
Verenigde Staten	8,64 %	7,88 %
Nederland	7,78 %	9,72 %
Verenigd Koninkrijk	7,72 %	8,74 %
Supranationals	6,70 %	5,79 %
Australië	6,07 %	4,95 %
Canada	5,91 %	7,65 %
Noorwegen	4,39 %	4,28 %
Overige	27,97 %	27,71 %

Een belangrijke gebeurtenis in het begin van 2020 is het coronavirus 'COVID-19'. Het verloop van dit virus laat zich vooralsnog moeilijk voorspellen, en daarmee ook de impact op de wereld economie. Een diepe wereldwijde recessie is onvermijdelijk, en de vraag is nu vooral hoe lang deze zal aanhouden. Zolang er geen tekenen zijn dat de verspreiding van het coronavirus tot stand is gebracht, valt hier weinig zinnigs over te zeggen. Voor financiële markten betekent dit naar verwachting in de eerste plaats aanhoudende volatiliteit. Wel moet daarbij worden opgemerkt dat de ongekende maatregelen die overheden en centrale banken richting het einde van het eerste kwartaal van 2020 hebben aangekondigd, veel zullen doen om zowel de economische schade als eventueel financieel systeemrisico te beperken.

Kredietrisico:

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

Rating	31-12-2019	31-12-2018
AAA	31,26 %	34,28 %
AA	24,30 %	25,02 %
A	25,36 %	26,05 %
BBB	19,00 %	14,65 %
BB	0,08 %	0,00 %

Downgraderisico:

Wanneer één van de kredietbeoordelaars de rating van een obligatie verlaagt, kan dit een negatief effect hebben op de waardering. In de verslagperiode zijn er geen obligaties in de portefeuille waarvan de rating is verlaagd.

Valutarisico:

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

Herbeleggingsrisico:

Een afgeloste obligatie wordt herbelegd tegen de op dat moment geldende marktrente, die lager kan zijn dan de coupon van de afgeloste obligatie. In de verslagperiode zijn geen obligaties met een aanzienlijke waarde afgelost.

Faillissementsrisico

In de verslagperiode hebben zich geen faillissementen voorgedaan in de portefeuille.

Verwachte impact stress scenario's op de beleggingsportefeuille:

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

VaR	Benchmark		
	Portefeuille VaR	VaR	+/- VaR
	(%)	(%)	(%)
	31.12.2019	31.12.2019	31.12.2019
Totaal	3,1	3,3	-0,2
Spread	0,2	0,3	-0,1
Interest Rate	2,9	3,0	-0,1
FX	0,0	-	0,0
Inflation	0,0	-	0,0

De tabel scenario's voor de beleggingsportefeuille geeft ten aanzien van de beleggingsportefeuille en gerelateerd aan het marktrisico inzicht in de gevoeligheden op basis van historische stress scenario's en historische gevoeligheden. De historische scenario's zijn afgeleid van belangrijke gebeurtenissen uit het recente verleden en het effect die deze gebeurtenissen hebben gehad op de waarde van de beleggingen. Met betrekking tot de waarde van de beleggingsportefeuille is uitgegaan van de waarde per 31 december 2019 en het effect van dit scenario op jaarbasis.

Scenario's voor de beleggingsportefeuille	Winst- en verliesrekening	Winst- en verliesrekening
	(%)	EUR(x 1.000)
	31.12.2019	31.12.2019
Corporate shock	-5,2%	-14.236
Financials shock	-4,6%	-12.542
Rente shock	-5,2%	-14.239
Volatility shock	1,0%	2.623
Credit Crisis (10/2008)	0,1%	228

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

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

In Control statement

Verklaring AO/IC

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft). De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Daarnaast heeft de Beheerder geen constatering gedaan waaruit blijkt dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het jaar 2019 overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

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

Utrecht, 20 april 2020

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Basisfondsen

Het management,

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

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

De heer R.S. Gokoel (CFRO)

De heer M.W. Wissels (gevolmachtigde)

Jaarrekening 2019

ASR Euro Aandelen Basisfonds

Balans

Balans per 31 december 2019 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2019	31-12-2018	Referentie
Beleggingen			
Aandelen	195.106	188.248	
Som der beleggingen	195.106	188.248	1
Vorderingen	3.965	3.723	2
Overige activa			
Liquide middelen	105	1.744	3
Kortlopende schulden	-120	-	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	3.950	5.467	
Activa min kortlopende schulden	199.056	193.715	
Geplaatst participatiekapitaal	103.859	148.008	
Overige reserves	45.707	71.570	
Onverdeeld resultaat	49.490	-25.863	
Totaal fondsvermogen	199.056	193.715	5

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2019 t/m 31-12-2019	01-01-2018 t/m 31-12-2018	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	7.368	7.578	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5.175	-2.256	7
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	36.966	-31.166	7
Som der bedrijfsopbrengsten	49.509	-25.844	
Beheervergoeding	-	-	
Servicevergoeding	-	-	
Interestlasten	-19	-19	8
Som der bedrijfslasten	-19	-19	
Resultaat na belastingen	49.490	-25.863	

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019 (x € 1.000)

Volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2019 t/m 31-12-2019	01-01-2018 t/m 31-12-2018	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	49.490	-25.863	
Waardeverandering van beleggingen	-42.141	33.422	1
Aankopen van beleggingen (-)	-19.551	-31.924	1
Verkopen van beleggingen (+)	54.834	36.120	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-242	-89	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	120	-	4
Netto kasstroom beleggingsactiviteiten	42.510	11.666	
Uitgifte participaties	10.739	18.507	5
Inkoop participaties	-54.888	-28.987	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-44.149	-10.480	
Mutatie liquide middelen	-1.639	1.186	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	1.744	558	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	105	1.744	3
Mutatie liquide middelen	-1.639	1.186	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR Basisfondsen (het Fonds) is opgericht op 11 november 2013 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur en op 18 november 2013 is met de activiteiten begonnen. Per 31 december 2019 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

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

De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn van toepassing op de Beheerder voor zover het ASR Basisfondsen betreft. Potentiële beleggers, zijnde groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. in de zin van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft, worden daarom nogmaals met nadruk gewezen op het feit dat het Fonds niet onder toezicht staat van de AFM. Desalniettemin heeft de Beheerder besloten om vrijwillig het jaarverslag van ASR Euro Aandelen Basisfonds (het Subfonds) op te stellen met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek (BW) en de Wet op het financieel toezicht. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen. De beheerder heeft op 20 april 2020 de jaarrekening opgemaakt.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019. De gegevens over de periode 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018 zijn als vergelijkende cijfers opgenomen.

Vreemde Valuta

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

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

Per 31 december 2019 noteerden in het Fonds geen beleggingen in vreemde valuta.

Beheerder

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

Bewaarder

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

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

Verwerking

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

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

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

Saldering

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

Transacties met verbonden partijen

Van een verbonden partij is sprake wanneer een partij beleidsbepalende invloed kan uitoefenen 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 worden vervolgens individueel gewaardeerd tegen marktwaarde, welke op balansdatum is gelijkgesteld aan de slotkoers op de beurs (middenkoers) of gebaseerd is op ontvangen brokerquotes. Ongerealiseerde en gerealiseerde waardeveranderingen in de portefeuille worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Bij het Fonds 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 waardevermindervingsverliezen. 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 dividend. Het dividend betreft het verdiende bruto contante dividend onder aftrek van provisie en niet-terugvorderbare dividendbelasting. Resultaten in vreemde valuta worden omgerekend in euro's tegen de per transactiedatum geldende valutakoersen.

Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

Vennootschapsbelasting

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

Oprichtingskosten

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

Beheervergoeding

Aan het Fonds wordt geen beheervergoeding in rekening gebracht.

Servicevergoeding

Aan het Fonds wordt geen servicevergoeding in rekening gebracht.

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

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

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

Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen

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

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

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

Per 31 december 2019 houdt het Fonds 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. Deze vergoedingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd opbrengsten uit beleggingen.

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 gemaakte 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	31-12-2019	31-12-2018
Aandelen	195.106	188.248
Totaal beleggingen	195.106	188.248

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

Beleggingen	31-12-2019	31-12-2018
Stand begin verslagperiode	188.248	225.866
Aankopen	19.551	31.924
Verkopen	-54.834	-36.120
Waardeverandering	42.141	-33.422
Stand eind verslagperiode	195.106	188.248

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

2. Vorderingen

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

Vorderingen	31-12-2019	31-12-2018
Terugvorderbare dividendbelasting	730	1.297
Te verrekenen bronbelasting	3.235	2.299
Te vorderen op participanten wegens toetreding	-	127
Totaal	3.965	3.723

3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

4. Schulden

Kortlopende schulden

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

Kortlopende schulden	31-12-2019	31-12-2018
Te betalen aan participanten wegens uittrading	-120	-
Stand eind verslagperiode	-120	-

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR Euro Aandelen Basisfonds

Intrinsieke waarde	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (x € 1.000)	199.056	193.715	230.058
Aantal participaties (x 1.000)	2.697	3.363	3.520
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	73,80	57,60	65,36

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

Geplaatst participatiekapitaal	2019	2018
Stand begin verslagperiode	148.008	158.488
Geplaatst gedurende de verslagperiode	10.739	18.507
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-54.888	-28.987
Stand eind verslagperiode	103.859	148.008

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

Geplaatst participatiekapitaal	2019	2018
Stand begin verslagperiode	3.362.930	3.519.729
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	172.859	293.565
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-838.436	-450.364
Stand eind verslagperiode	2.697.353	3.362.930

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

Overige reserves	2019	2018
Stand begin verslagperiode	71.570	40.485
Dotatie verslagperiode	-25.863	31.085
Stand eind verslagperiode	45.707	71.570

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

Onverdeeld resultaat	2019	2018
Stand begin verslagperiode	-25.863	31.085
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	25.863	-31.085
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	49.490	-25.863
Stand eind verslagperiode	49.490	-25.863

6. Opbrengsten uit beleggingen

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

Interest- en dividendinkomsten	01-01-2019 t/m 31-12-2019	01-01-2018 t/m 31-12-2018
Dividend	7.295	7.521
Overige opbrengsten	73	57
Totaal	7.368	7.578

De overige opbrengsten hebben betrekking op 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 en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

Waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2019 t/m 31-12-2019 (positief)	01-01-2019 t/m 31-12-2019 (negatief)	01-01-2018 t/m 31-12-2018 (positief)	01-01-2018 t/m 31-12-2018 (negatief)
Gerealiseerd	5.575	-400	455	-2.711
Ongerealiseerd	38.788	-1.822	3.007	-34.173

8. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2019 t/m 31-12-2019	01-01-2018 t/m 31-12-2018
Interestlasten	-19	-19
Totaal	-19	-19

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Informatie- memorandum	01-01-2019 t/m 31-12-2019	01-01-2018 t/m 31-12-2018
ASR Euro Aandelen Basisfonds	0,00%	0,00%	0,00%

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

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

Portefeuille Omloop Factor (POF)

	01-01-2019 t/m 31-12-2019	01-01-2018 t/m 31-12-2018
ASR Euro Aandelen Basisfonds	4,36%	9,66%

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

Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de turnover bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen in de verslagperiode te verminderen met de som van uitgifte en inkopen van participaties. Hierbij zijn alle beleggingscategorieën betrokken met uitzondering van deposito's met een oorspronkelijke looptijd korter dan een maand. De POF wordt bepaald door het bedrag van de turnover uit te drukken in een percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde van het Subfondsvv, 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:

(x € 1000)	2019	2018
ASR Levensverzekering N.V.	25.407	40.173
ASR Beleggingsmixfonds E	9.887	9.675
ASR Beleggingsmixfonds G	163.762	143.867
Totaal	199.056	193.715

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

Personeel

De Beheerder heeft geen personeel in dienst. Per 31 december 2019 zijn 159 medewerkers en 155 FTE ingeleend door a.s.r. vermogensbeheer middels een inleenovereenkomst met ASR Nederland N.V. De doorbelaste personeelskosten bestaan volledig uit vaste beloningen (AIFMD artikel 22, lid 2 e). De Beheerder deelt niet in het beleggingsresultaat als vergoeding voor het beheer van de beleggingsfondsen waarover verslag wordt gedaan. Er is derhalve geen sprake van carried interest (het deel in de winst van het fonds bestemd voor de beheerder van het fonds als vergoeding voor het beheer). De salariskosten van de directieleden zijn inbegrepen in de doorbelaste personeelskosten.

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

Personeelskosten (x € 1)	01-01-2019 t/m 31-12-2019	Begunstigden
Directie	886.997	2*
Identified Staff	390.611	3
Medewerkers	19.340.815	154
Totaal	20.618.423	159

* De beloning over 2019 van de directie heeft tot en met medio november 2019 betrekking op drie directieleden.

Overig

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

Winstbestemming

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

Dividendvoorstel

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Een belangrijke gebeurtenis in het begin van 2020 is het coronavirus 'COVID-19'. Het verloop van dit virus laat zich vooralsnog moeilijk voorspellen, en daarmee ook de impact op de wereldeconomie. Een diepe wereldwijde recessie is onvermijdelijk, en de vraag is nu vooral hoe lang deze zal aanhouden. Zolang er geen tekenen zijn dat de verspreiding van het coronavirus tot stand is gebracht, valt hier weinig zinnigs over te zeggen. Voor financiële markten betekent dit naar verwachting in de eerste plaats aanhoudende volatiliteit. Wel moet daarbij worden opgemerkt dat de ongekende maatregelen die overheden en centrale banken richting het einde van het eerste kwartaal van 2020 hebben aangekondigd, veel zullen doen om zowel de economische schade als eventueel financieel systeemrisico te beperken.

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

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 20 april 2020

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Euro Aandelen Basisfonds

Het management,

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

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

De heer R.S. Gokoel (CFRO)

De heer M.W. Wissels (gevolmachtigde)

Overige gegevens

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van ASR Euro Aandelen Basisfonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2019

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2019 van ASR Euro Aandelen Basisfonds te Utrecht gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van ASR Euro Aandelen Basisfonds op 31 december 2019 en van het resultaat over 2019 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2019;
- de winst-en-verliesrekening over 2019;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Benadrukking van ontwikkelingen omtrent Corona

De ontwikkelingen rondom het Corona (Covid-19) virus hebben grote invloed op de gezondheid van mensen en onze samenleving en daarbij ook op de operationele en financiële prestaties van organisaties en de beoordeling van de mogelijkheid om de continuïteit te handhaven. De jaarrekening en onze controleverklaring daarbij zijn gebaseerd op de condities op het moment dat deze zijn opgemaakt en de situatie verandert van dag tot dag. De invloed van deze ontwikkelingen op ASR Euro Aandelen Basisfonds is uiteengezet in het bestuursverslag onder paragraaf Vooruitzichten economie en financiële markten en de toelichting opgenomen bij de gebeurtenissen na balansdatum op pagina 38. Wij vestigen de aandacht op deze uiteenzettingen.

Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

Den Haag, 20 april 2020

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

Jaarrekening 2019

ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

Balans

Balans per 31 december 2019 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2019	31-12-2018	Referentie
Beleggingen			
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	333.590	308.213	
Som der beleggingen	333.590	308.213	1
Vorderingen	3.072	4.414	2
Overige activa			
Liquide middelen	9.070	12.790	3
Kortlopende schulden	-	-1.000	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	12.142	16.204	
Activa min kortlopende schulden	345.732	324.417	
Geplaatst participatiekapitaal	281.275	272.286	
Overige reserves	52.131	44.308	
Onverdeeld resultaat	12.326	7.823	
Totaal fondsvermogen	345.732	324.417	5

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2019 t/m 31-12-2019	01-01-2018 t/m 31-12-2018	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	4.979	6.377	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8.409	-246	7
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.020	1.741	7
Som der bedrijfsopbrengsten	12.368	7.872	
Beheervergoeding	-	-	
Servicevergoeding	-	-	
Interestlasten	-42	-49	8
Som der bedrijfslasten	-42	-49	
Resultaat na belastingen	12.326	7.823	

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019 (x € 1.000)

Volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2019 t/m 31-12-2019	01-01-2018 t/m 31-12-2018	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	12.326	7.823	
Waardeverandering van beleggingen	-7.389	-1.495	1
Aankopen van beleggingen (-)	-372.377	-325.498	1
Verkopen van beleggingen (+)	354.389	342.974	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	1.342	-522	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	-1.000	1.000	4
Netto kasstroom beleggingsactiviteiten	-12.709	24.282	
Uitgifte participaties	47.164	13.171	5
Inkoop participaties	-38.175	-45.323	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	8.989	-32.152	
Mutatie liquide middelen	-3.720	-7.870	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	12.790	20.660	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	9.070	12.790	3
Mutatie liquide middelen	-3.720	-7.870	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR Basisfondsen (het Fonds) is opgericht op 11 november 2013 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur en op 18 november 2013 is met de activiteiten begonnen. Per 31 december 2019 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

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

De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn van toepassing op de Beheerder voor zover het ASR Basisfondsen betreft. Potentiële beleggers, zijnde groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. in de zin van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft, worden daarom nogmaals met nadruk gewezen op het feit dat het Fonds niet onder toezicht staat van de AFM. Desalniettemin heeft de Beheerder besloten om vrijwillig het jaarverslag van ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds (het Subfonds) op te stellen met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek (BW) en de Wet op het financieel toezicht. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen. De beheerder heeft op 20 april 2020 de jaarrekening opgemaakt.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019. De gegevens over de periode 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018 zijn als vergelijkende cijfers opgenomen.

Vreemde Valuta

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

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

Per 31 december 2019 noteerden in het Fonds geen beleggingen in vreemde valuta.

Beheerder

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

Bewaarder

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

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

Verwerking

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

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

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

Saldering

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

Transacties met verbonden partijen

Van een verbonden partij is sprake wanneer een partij beleidsbepalende invloed kan uitoefenen 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 obligaties worden vervolgens individueel gewaardeerd tegen marktwaarde, welke op balansdatum is gelijkgesteld aan de slotkoers op de beurs (middenkoers) of gebaseerd is op ontvangen brokerquotes. Ongerealiseerde en gerealiseerde waardeveranderingen in de portefeuille worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Bij het Fonds 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 waardevermindervingsverliezen. 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.. De interestbaten betreffen de ontvangen rente op obligaties en deposito's. De rentebaten worden verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft. Resultaten in vreemde valuta worden omgerekend in euro's tegen de per transactiedatum geldende valutakoersen.

Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

Vennootschapsbelasting

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

Oprichtingskosten

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

Beheervergoeding

Aan het Fonds wordt geen beheervergoeding in rekening gebracht.

Servicevergoeding

Aan het Fonds wordt geen servicevergoeding in rekening gebracht.

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

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

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

Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen

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

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

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

Per 31 december 2019 houdt het Fonds 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. Deze vergoedingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd opbrengsten uit beleggingen.

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 gemaakte 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	31-12-2019	31-12-2018
Bedrijfsobligaties	4.272	2.739
Overheidsobligaties	294.830	273.310
Overige obligaties	34.488	32.164
Totaal beleggingen	333.590	308.213

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 obligaties hebben betrekking op gesecuritiseerde obligaties.

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

Beleggingen	31-12-2019	31-12-2018
Stand begin verslagperiode	308.213	324.194
Aankopen	372.377	325.498
Verkopen	-354.389	-342.974
Waardeverandering	7.389	1.495
Stand eind verslagperiode	333.590	308.213

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

2. Vorderingen

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

Vorderingen	31-12-2019	31-12-2018
Te vorderen interest beleggingen	3.072	3.463
Te vorderen op participanten wegens toetreding	-	951
Totaal	3.072	4.414

3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

4. Schulden

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

Kortlopende schulden	31-12-2019	31-12-2018
Te betalen vanwege uittreden participanten	-	-1.000
Totaal	-	-1.000

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

Intrinsieke waarde	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (x € 1.000)	345.732	324.417	348.746
Aantal participaties (x 1.000)	5.582	5.429	5.974
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	61,93	59,75	58,38

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

Geplaatst participatiekapitaal	2019	2018
Stand begin verslagperiode	272.286	304.438
Geplaatst gedurende de verslagperiode	47.164	13.171
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-38.175	-45.323
Stand eind verslagperiode	281.275	272.286

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

Geplaatst participatiekapitaal	2019	2018
Stand begin verslagperiode	5.429.391	5.974.045
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	763.005	223.533
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-610.125	-768.187
Stand eind verslagperiode	5.582.271	5.429.391

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

Overige reserves	2019	2018
Stand begin verslagperiode	44.308	45.578
Dotatie verslagperiode	7.823	-1.270
Stand eind verslagperiode	52.131	44.308

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

Onverdeeld resultaat	2019	2018
Stand begin verslagperiode	7.823	-1.270
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-7.823	-1.270
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	12.326	7.823
Stand eind verslagperiode	12.326	7.823

6. Opbrengsten uit beleggingen

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

Interest- en dividendinkomsten	01-01-2019 t/m 31-12-2019	01-01-2018 t/m 31-12-2018
Interest beleggingen	4.898	6.319
Overige opbrengsten	81	58
Totaal	4.979	6.377

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

7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

Waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2019 t/m 31-12-2019 (positief)	01-01-2019 t/m 31-12-2019 (negatief)	01-01-2018 t/m 31-12-2018 (positief)	01-01-2018 t/m 31-12-2018 (negatief)
Gerealiseerd	9.213	-804	1.875	-2.121
Ongerealiseerd	3.119	-4.139	3.258	-1.517

8. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2019 t/m 31-12-2019	01-01-2018 t/m 31-12-2018
Interestlasten	-42	-49
Totaal	-42	-49

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Informatie- memorandum	01-01-2019 t/m 31-12-2019	01-01-2018 t/m 31-12-2018
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	0,00%	0,00%	0,00%

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

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

Portefeuille Omloop Factor (POF)

	01-01-2019 t/m 31-12-2019	01-01-2018 t/m 31-12-2018
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	187,08%	179,87%

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

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

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

Participanten via verkregen participaties:

(x € 1000)	31-12 2019	31-12-2018
ASR Beleggingsmixfonds E	59.090	60.455
ASR Beleggingsmixfonds G	286.642	263.962
Totaal	345.732	324.417

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

Personeel

De Beheerder heeft geen personeel in dienst. Per 31 december 2019 zijn 159 medewerkers en 155 FTE ingeleend door a.s.r. vermogensbeheer middels een inleenovereenkomst met ASR Nederland N.V. De doorbelaste personeelskosten bestaan volledig uit vaste beloningen (AIFMD artikel 22, lid 2 e). De Beheerder deelt niet in het beleggingsresultaat als vergoeding voor het beheer van de beleggingsfondsen waarover verslag wordt gedaan. Er is derhalve geen sprake van carried interest (het deel in de winst van het fonds bestemd voor de beheerder van het fonds als vergoeding voor het beheer). De salariskosten van de directieleden zijn inbegrepen in de doorbelaste personeelskosten.

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

Personeelskosten (x € 1)	01-01-2019 t/m 31-12-2019	Begunstigden
Directie	886.997	2*
Identified Staff	390.611	3
Medewerkers	19.340.815	154
Totaal	20.618.423	159

* De beloning over 2019 van de directie heeft tot en met medio november 2019 betrekking op drie directieleden.

Overig

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

Winstbestemming

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

Dividendvoorstel

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Een belangrijke gebeurtenis in het begin van 2020 is het coronavirus 'COVID-19'. Het verloop van dit virus laat zich vooralsnog moeilijk voorspellen, en daarmee ook de impact op de wereldeconomie. Een diepe wereldwijde recessie is onvermijdelijk, en de vraag is nu vooral hoe lang deze zal aanhouden. Zolang er geen tekenen zijn dat de verspreiding van het coronavirus tot stand is gebracht, valt hier weinig zinnigs over te zeggen. Voor financiële markten betekent dit naar verwachting in de eerste plaats aanhoudende volatiliteit. Wel moet daarbij worden opgemerkt dat de ongekennde maatregelen die overheden en centrale banken richting het einde van het eerste kwartaal van 2020 hebben aangekondigd, veel zullen doen om zowel de economische schade als eventueel financieel systeemrisico te beperken.

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

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 20 april 2020

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

Het management,

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

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

De heer R.S. Gokoel (CFRO)

De heer M.W. Wissels (gevolmachtigde)

Overige gegevens

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2019

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2019 van ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds te Utrecht gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds op 31 december 2019 en van het resultaat over 2019 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2019;
- de winst-en-verliesrekening over 2019;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Benadrukking van ontwikkelingen omtrent Corona

De ontwikkelingen rondom het Corona (Covid-19) virus hebben grote invloed op de gezondheid van mensen en onze samenleving en daarbij ook op de operationele en financiële prestaties van organisaties en de beoordeling van de mogelijkheid om de continuïteit te handhaven. De jaarrekening en onze controleverklaring daarbij zijn gebaseerd op de condities op het moment dat deze zijn opgemaakt en de situatie verandert van dag tot dag. De invloed van deze ontwikkelingen op ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds is uiteengezet in het bestuursverslag onder paragraaf Vooruitzichten economie en financiële markten en de toelichting opgenomen bij de gebeurtenissen na balansdatum op pagina 53. Wij vestigen de aandacht op deze uiteenzettingen.

Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

Den Haag, 20 april 2020

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

Jaarrekening 2019

ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

Balans

Balans per 31 december 2019 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2019	31-12-2018	Referentie
Beleggingen			
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	273.339	271.072	
Som der beleggingen	273.339	271.072	1
Vorderingen	1.659	1.880	2
Overige activa			
Liquide middelen	210	76	3
Kortlopende schulden	-	-	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende	1.869	1.956	
Activa min kortlopende schulden	275.208	273.028	
Geplaatst participatiekapitaal	222.178	234.428	
Overige reserves	38.600	37.881	
Onverdeeld resultaat	14.430	719	
Totaal fondsvermogen	275.208	273.028	5

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2019 t/m 31-12-2019	01-01-2018 t/m 31-12-2018	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	3.347	3.982	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	3.352	-1.055	7
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.741	-2.185	7
Som der bedrijfsopbrengsten	14.440	742	
Beheervergoeding	-	-	
Servicevergoeding	-	-	
Interestlasten	-10	-23	
Som der bedrijfslasten	-10	-23	8
Resultaat na belastingen	14.430	719	

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019 (x € 1.000)

Volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2019 t/m 31-12-2019	01-01-2018 t/m 31-12-2018	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	14.430	719	
Waardeverandering van beleggingen	-11.093	3.240	1
Aankopen van beleggingen (-)	-180.666	-289.721	1
Verkopen van beleggingen (+)	189.492	312.828	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	221	447	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	-	-	4
Netto kasstroom beleggingsactiviteiten	12.384	27.513	
Uitgifte participaties	26.302	11.951	5
Inkoop participaties	-38.552	-39.572	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-12.250	-27.621	
Mutatie liquide middelen	134	-108	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	76	184	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	210	76	3
Mutatie liquide middelen	134	-108	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR Basisfondsen (het Fonds) is opgericht op 11 november 2013 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur en op 18 november 2013 is met de activiteiten begonnen. Per 31 december 2019 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

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

De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn van toepassing op de Beheerder voor zover het ASR Basisfondsen betreft. Potentiële beleggers, zijnde groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. in de zin van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft, worden daarom nogmaals met nadruk gewezen op het feit dat het Fonds niet onder toezicht staat van de AFM. Desalniettemin heeft de Beheerder besloten om vrijwillig het jaarverslag van ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds (het Subfonds) op te stellen met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek (BW) en de Wet op het financieel toezicht. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen. De beheerder heeft op 20 april 2020 de jaarrekening opgemaakt.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019. De gegevens over de periode 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018 zijn als vergelijkende cijfers opgenomen.

Vreemde Valuta

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

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

Per 31 december 2019 noteerden in het Fonds geen beleggingen in vreemde valuta.

Beheerder

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

Bewaarder

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

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

Verwerking

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

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

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

Saldering

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

Transacties met verbonden partijen

Van een verbonden partij is sprake wanneer een partij beleidsbepalende invloed kan uitoefenen 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 obligaties worden vervolgens individueel gewaardeerd tegen marktwaarde, welke op balansdatum is gelijkgesteld aan de slotkoers op de beurs (middenkoers) of gebaseerd is op ontvangen brokerquotes. Ongerealiseerde en gerealiseerde waardeveranderingen in de portefeuille worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Bij het Fonds 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 waardevermindingsverliezen. 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.. De interestbaten betreffen de ontvangen rente op obligaties en deposito's. De rentebaten worden verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft. Resultaten in vreemde valuta worden omgerekend in euro's tegen de per transactiedatum geldende valutakoersen.

Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

Vennootschapsbelasting

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

Oprichtingskosten

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

Beheervergoeding

Aan het Fonds wordt geen beheervergoeding in rekening gebracht.

Servicevergoeding

Aan het Fonds wordt geen servicevergoeding in rekening gebracht.

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

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

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

Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen

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

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

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

Per 31 december 2019 houdt het Fonds 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. Deze vergoedingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd opbrengsten uit beleggingen.

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 gemaakte 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	31-12-2019	31-12-2018
Bedrijfsobligaties	137.897	130.129
Overheidsobligaties	66.772	61.972
Overige obligaties	68.670	78.971
Totaal beleggingen	273.339	271.072

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 obligaties hebben betrekking op gesecuritiseerde obligaties.

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

Beleggingen	31-12-2019	31-12-2018
Stand begin verslagperiode	271.072	297.419
Aankopen	180.666	289.721
Verkopen	-189.492	-312.828
Waardeverandering	11.093	-3.240
Stand eind verslagperiode	273.339	271.072

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

2. Vorderingen

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

Vorderingen	31-12-2019	31-12-2018
Te vorderen interest beleggingen	1.659	1.878
Te vorderen op participanten wegens toetreding	-	2
Totaal	1.659	1.880

3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

4. Schulden

Kortlopende schulden

Het saldo kortlopende schulden bedraagt ultimo 2019 nihil (2018: nihil).

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

Intrinsieke waarde	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (x € 1.000)	275.208	273.028	299.930
Aantal participaties (x 1.000)	4.472	4.683	5.159
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	61,54	58,31	58,14

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

Geplaatst participatiekapitaal	2019	2018
Stand begin verslagperiode	234.428	262.049
Geplaatst gedurende de verslagperiode	26.302	11.951
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-38.552	-39.572
Stand eind verslagperiode	222.178	234.428

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

Geplaatst participatiekapitaal	2019	2018
Stand begin verslagperiode	4.682.706	5.158.598
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	435.115	205.390
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-645.704	-681.282
Stand eind verslagperiode	4.472.117	4.682.706

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

Overige reserves	2019	2018
Stand begin verslagperiode	37.881	30.580
Dotatie verslagperiode	719	7.301
Stand eind verslagperiode	38.600	37.881

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

Onverdeeld resultaat	2019	2018
Stand begin verslagperiode	719	7.301
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-719	-7.301
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	14.430	719
Stand eind verslagperiode	14.430	719

6. Opbrengsten uit beleggingen

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

Interest- en dividendinkomsten	01-01-2019 t/m 31-12-2019	01-01-2018 t/m 31-12-2018
Interest beleggingen	3.187	3.854
Overige opbrengsten	160	128
Totaal	3.347	3.982

De overige opbrengsten hebben betrekking op 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 en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

Waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2019 t/m 31-12-2019 (positief)	01-01-2019 t/m 31-12-2019 (negatief)	01-01-2018 t/m 31-12-2018 (positief)	01-01-2018 t/m 31-12-2018 (negatief)
Gerealiseerd	3.636	-284	692	-1.747
Ongerealiseerd	8.679	-938	1.050	-3.235

8. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2019 t/m 31-12-2019	01-01-2018 t/m 31-12-2018
Interestlasten	-10	-23
Totaal	-10	-23

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Informatie- memorandum	01-01-2019 t/m 31-12-2019	01-01-2018 t/m 31-12-2018
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	0,00%	0,00%	0,00%

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

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

Portefeuille Omloop Factor (POF)

	01-01-2019 t/m 31-12-2019	01-01-2018 t/m 31-12-2018
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	112,71%	195,00%

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

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

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

Participanten via verkregen participaties:

(x € 1000)	31-12-2019	31-12-2018
ASR Levensverzekering N.V.	-	13.825
ASR Beleggingsmixfonds E	46.971	211.563
ASR Beleggingsmixfonds G	228.237	47.640
Totaal	275.208	273.028

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

Personeel

De Beheerder heeft geen personeel in dienst. Per 31 december 2019 zijn 159 medewerkers en 155 FTE ingeleend door a.s.r. vermogensbeheer middels een inleenovereenkomst met ASR Nederland N.V. De doorbelaste personeelskosten bestaan volledig uit vaste beloningen (AIFMD artikel 22, lid 2 e). De Beheerder deelt niet in het beleggingsresultaat als vergoeding voor het beheer van de beleggingsfondsen waarover verslag wordt gedaan. Er is derhalve geen sprake van carried interest (het deel in de winst van het fonds bestemd voor de beheerder van het fonds als vergoeding voor het beheer). De salariskosten van de directieleden zijn inbegrepen in de doorbelaste personeelskosten.

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

Personeelskosten (x € 1)	01-01-2019 t/m 31-12-2019	Begunstigden
Directie	886.997	2*
Identified Staff	390.611	3
Medewerkers	19.340.815	154
Totaal	20.618.423	159

* De beloning over 2019 van de directie heeft tot en met medio november 2019 betrekking op drie directieleden.

Overig

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

Winstbestemming

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

Dividendvoorstel

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Een belangrijke gebeurtenis in het begin van 2020 is het coronavirus 'COVID-19'. Het verloop van dit virus laat zich vooralsnog moeilijk voorspellen, en daarmee ook de impact op de wereldeconomie. Een diepe wereldwijde recessie is onvermijdelijk, en de vraag is nu vooral hoe lang deze zal aanhouden. Zolang er geen tekenen zijn dat de verspreiding van het coronavirus tot stand is gebracht, valt hier weinig zinnigs over te zeggen. Voor financiële markten betekent dit naar verwachting in de eerste plaats aanhoudende volatiliteit. Wel moet daarbij worden opgemerkt dat de ongekende maatregelen die overheden en centrale banken richting het einde van het eerste kwartaal van 2020 hebben aangekondigd, veel zullen doen om zowel de economische schade als eventueel financieel systeemrisico te beperken.

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

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 20 april 2020

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

Het management,

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

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

De heer R.S. Gokoel (CFRO)

De heer M.W. Wissels (gevolmachtigde)

Overige gegevens

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2019

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2019 van ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds te Utrecht gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds op 31 december 2019 en van het resultaat over 2019 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2019;
- de winst-en-verliesrekening over 2019;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Benadrukking van ontwikkelingen omtrent Corona

De ontwikkelingen rondom het Corona (Covid-19) virus hebben grote invloed op de gezondheid van mensen en onze samenleving en daarbij ook op de operationele en financiële prestaties van organisaties en de beoordeling van de mogelijkheid om de continuïteit te handhaven. De jaarrekening en onze controleverklaring daarbij zijn gebaseerd op de condities op het moment dat deze zijn opgemaakt en de situatie verandert van dag tot dag. De invloed van deze ontwikkelingen op ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds is uiteengezet in het bestuursverslag onder paragraaf Vooruitzichten economie en financiële markten en de toelichting opgenomen bij de gebeurtenissen na balansdatum op pagina 67. Wij vestigen de aandacht op deze uiteenzettingen.

Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

Den Haag, 20 april 2020

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

Bijlagen

Bijlage 1

Specificatie Beleggingen ASR Euro Aandelen Basisfonds

(x € 1.000)

[illegible]

Bijlage 2

Specificatie Beleggingen ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

(x € 1.000)

Naam Instrument	Rating	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2019	Marktwaaarde 31-12-2019
DUITSLAND 1.5% 04/09/2022	AAA	Bond	DE	EUR	28.059.000	105,70	29.657
DUITSLAND 6.5% 04/07/2027	AAA	Bond	DE	EUR	17.261.000	151,95	26.227
DUITSLAND_IL 1.75% 15/04/2020	AAA	Index bond	DE	EUR	21.552.000	99,73	24.714
DUITSLAND 0.5% 15/02/2026	AAA	Bond	DE	EUR	20.249.000	105,73	21.409
DUITSLAND 4.75% 04/07/2034	AAA	Bond	DE	EUR	8.338.000	169,91	14.167
DUITSLAND_IL 0.1% 15/04/2023	AAA	Index bond	DE	EUR	12.005.000	104,22	13.597
DUITSLAND 2.5% 04/07/2044	AAA	Bond	DE	EUR	8.430.000	153,41	12.933
DUITSLAND 0.25% 15/02/2029	AAA	Bond	DE	EUR	11.529.000	104,39	12.035
DUITSLAND 3.25% 04/07/2042	AAA	Bond	DE	EUR	6.916.000	167,71	11.599
DUITSLAND 4% 04/01/2037	AAA	Bond	DE	EUR	6.100.000	166,96	10.184
NEDERLAND 3.75% 15/01/2042	AAA	Bond	NL	EUR	5.689.000	174,43	9.924
DUITSLAND 1.75% 04/07/2022	AAA	Bond	DE	EUR	8.582.000	105,95	9.092
HYPO ALPE-ADRIA 2.375% 13/12/2022	AA+	Bond	AT	EUR	8.200.000	107,47	8.813
NEDERLAND 2.75% 15/01/2047	AAA	Bond	NL	EUR	4.258.000	162,36	6.913
DUITSLAND 1.25% 15/08/2048	AAA	Bond	DE	EUR	5.014.000	125,48	6.292
DUITSLAND 0% 15/08/2050	AAA	Bond	DE	EUR	6.592.000	90,34	5.955
NEDERLAND 2% 15/07/2024	AAA	Bond	NL	EUR	5.332.000	111,15	5.926
CAF 0.625% 20/11/2026	A+	Bond	SP	EUR	5.700.000	99,61	5.678
DUITSLAND 2% 04/01/2022	AAA	Bond	DE	EUR	5.303.000	105,36	5.587
NEDERLAND 2.5% 15/01/2033	AAA	Bond	NL	EUR	4.162.337	131,57	5.476
LUXEMBURG 0% 13/11/2026	AAA	Bond	LU	EUR	4.100.000	101,12	4.146
PKO 0.125% 24/06/2022	AA-	Bond	PL	EUR	3.600.000	100,52	3.619
NEDERLAND 3.75% 15/01/2023	AAA	Bond	NL	EUR	3.149.000	113,29	3.567
TOYOTA 0.25% 10/01/2022	AA-	Bond	JP	EUR	3.200.000	100,91	3.229
WALLONNIE_IL 2.03% 26/01/2023	A	Index bond	BE	EUR	2.750.000	106,83	3.185
DUITSLAND 5.5% 04/01/2031	AAA	Bond	DE	EUR	1.930.000	163,15	3.149
SLOWAKIJE GOV BD 0% 13/11/2023	A+	Bond	SK	EUR	2.926.000	100,86	2.951
NEDERLAND 0.25% 15/07/2029	AAA	Bond	NL	EUR	2.752.000	103,05	2.836
EXPIMPBANK KOREA 0.625% 11/07/2023	AA	Bond	KR	EUR	2.740.000	102,36	2.805
NEDERLAND 5.5% 15/01/2028	AAA	Bond	NL	EUR	1.909.000	145,87	2.785
DUITSLAND 4.25% 04/07/2039	AAA	Bond	DE	EUR	1.543.000	180,12	2.779
DUITSLAND 2.5% 15/08/2046	AAA	Bond	DE	EUR	1.711.000	156,69	2.681
SUMITOMO MITSUI BANKING 0.409% 07/11/2029	AAA	Bond	JP	EUR	2.600.000	99,14	2.578
BANK OF QUEENSLAND 0.125% 04/06/2024	AAA	Bond	AU	EUR	2.530.000	100,33	2.538
SUMITOMO MITSUI BANKING 0.267% 18/06/2026	AAA	Bond	JP	EUR	2.500.000	100,31	2.508
GREEN APPLE 2017-1 NHG	AAA	ABS	NL	EUR	3.300.000	100,87	2.498
FINLAND 2.75% 04/07/2028	AA+	Bond	FI	EUR	1.955.000	123,89	2.422
NWB 0% 16/11/2026	AAA	Bond	NL	EUR	2.400.000	100,12	2.403
KOREA HOUSING FINANCE 0.75% 30/10/2023	AA+	Bond	KR	EUR	2.300.000	102,67	2.361
AUCKLAND COUNCIL 0.125% 26/09/2029	AA	Bond	NZ	EUR	2.370.000	97,22	2.304
PKO 0.75% 24/01/2024	AA-	Bond	PL	EUR	2.200.000	102,69	2.259
PKO 0.25% 23/11/2021	AA-	Bond	PL	EUR	2.200.000	100,69	2.215
STORM 2019-1 A 22/03/2066	AAA	ABS	NL	EUR	2.100.000	102,27	2.148
NEDERLAND 4% 15/01/2037	AAA	Bond	NL	EUR	1.158.000	164,18	1.901
CAF 0.625% 30/01/2024	A+	Bond	SP	EUR	1.800.000	100,83	1.815
LLOYDS BANK 0.125% 23/09/2029	AAA	Bond	GB	EUR	1.840.000	97,39	1.792
NN BANK 0.125% 24/09/2029	AAA	Bond	NL	EUR	1.800.000	97,82	1.761
OOSTENRIJK 3.8% 26/01/2062	AA+	Bond	AT	EUR	842.000	208,56	1.756
SAECURE 16 A 30/10/2091	AAA	ABS	NL	EUR	1.800.000	100,80	1.701
SKIPTON BUILDING SOCIETY 0.5% 02/10/2023	AAA	Bond	GB	EUR	1.600.000	102,03	1.633
KDB 0% 10/07/2024	AA	Bond	KR	EUR	1.450.000	99,74	1.446

Totaal beleggingen ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	333.590
---	----------------

Bijlage 3

Specificatie Beleggingen ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

(x € 1.000)

Naam Instrument	Rating	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2019	Marktwaaarde 31-12-2019
RESFER 2% 05/02/2048	AA	Bond	FR	EUR	2.900.000	118,71	3.443
NEDERLAND 0.75% 15/07/2028	AAA	Bond	NL	EUR	2.800.000	107,72	3.016
BNS 0.375% 23/10/2023	AAA	Bond	CA	EUR	2.800.000	102,01	2.856
KOMMUNALBANKEN 0.625% 20/04/2026	AAA	Bond	NO	EUR	2.700.000	104,03	2.809
ESM 0.125% 22/04/2024	AA+	Bond	SP	EUR	2.700.000	101,64	2.744
BNG 0.5% 16/04/2025	AAA	Bond	NL	EUR	2.500.000	103,42	2.585
KDB 0.625% 17/07/2023	AA	Bond	KR	EUR	2.400.000	102,38	2.457
EIB 4.125% 15/04/2024	AAA	Bond	SP	EUR	2.000.000	119,34	2.387
WESTPAC 0.75% 17/10/2023	AA-	Bond	AU	EUR	2.300.000	102,37	2.355
ESM 0.1% 31/07/2023	AA+	Bond	SP	EUR	2.300.000	101,45	2.333
GREEN APPLE 2018-1 A 17/01/2025	AAA	ABS	NL	EUR	2.700.000	101,06	2.317
SANOFI 0.875% 21/03/2029	AA	Bond	FR	EUR	2.100.000	105,16	2.208
ALLIANZ 5.625% 17/10/2042	A+	Bond	DE	EUR	1.900.000	114,83	2.182
LLOYDS BANK GROUP 1.75% 07/09/2028	BBB-	Bond	GB	EUR	2.100.000	102,93	2.161
AGENCE FRANCAISE DEVELOP 1% 31/01/2028	AA	Bond	FR	EUR	2.000.000	106,41	2.128
DEXIA 0.2% 16/03/2021	AA	Bond	FR	EUR	2.100.000	100,69	2.115
AUCKLAND COUNCIL 1% 19/01/2027	AA	Bond	NZ	EUR	2.000.000	105,69	2.114
SCHLUMBERGER 1% 18/02/2026	A+	Bond	US	EUR	2.000.000	104,64	2.093
NATIONW BUILDING SOCIETY 1.375% 29/06/2032	AAA	Bond	GB	EUR	1.800.000	110,24	1.984
EIB 0.875% 14/01/2028	AAA	Bond	SP	EUR	1.800.000	107,28	1.931
KOREA HOUSING FINANCE 0.75% 30/10/2023	AA+	Bond	KR	EUR	1.800.000	102,67	1.848
HSBC HOL 1.5% 04/12/2024	A	Bond	GB	EUR	1.700.000	104,82	1.782
ASB 0.625% 18/10/2024	AAA	Bond	NZ	EUR	1.700.000	102,96	1.750
DEXIA 1.25% 26/11/2024	AA	Bond	FR	EUR	1.600.000	106,42	1.703
NN BANK 1% 25/09/2028	AAA	Bond	NL	EUR	1.500.000	106,23	1.593
INBEV 1.125% 01/07/2027	A-	Bond	BE	EUR	1.500.000	105,12	1.577
GPPS 3.75% 18/01/2021	AAA	Bond	DE	EUR	1.500.000	104,25	1.564
CREDIT AGRICOLE 0.625% 29/03/2029	AAA	Bond	FR	EUR	1.500.000	103,68	1.555
VOLKSWAGEN 1.5% 19/06/2026	BBB+	Bond	DE	EUR	1.500.000	103,68	1.555
SUMITOMO MITSUI BANKING 0.55% 06/11/2023	AAA	Bond	JP	EUR	1.500.000	102,16	1.532
GEMEINSAME BUNDESLAENDER 0.25% 18/03/2024	AAA	Bond	DE	EUR	1.500.000	102,08	1.531
ROYAL BANK OF CANADA 0.25% 29/01/2024	AAA	Bond	CA	EUR	1.500.000	101,54	1.523
DRMP II A FRN 26/09/2048	AAA	ABS	NL	EUR	2.500.000	100,58	1.496
WELCOME 1.125% 21/01/2027	AAA	Bond	GB	EUR	1.400.000	106,64	1.493
NATIONAL AUSTRALIA B 0.75% 30/01/2026	AAA	Bond	AU	EUR	1.400.000	104,03	1.456
AXA 0.5% 18/04/2025	AAA	Bond	FR	EUR	1.400.000	103,01	1.442
CREDIT IMMOB 0.125% 01/03/2021	AA	Bond	FR	EUR	1.400.000	100,55	1.408
EFSF 1.375% 31/05/2047	AA	Bond	SP	EUR	1.200.000	117,34	1.408
MOTABILITY 0.375% 03/01/2026	A	Bond	GB	EUR	1.400.000	99,45	1.392
AXA 5.125% 04/07/2043	BBB+	Bond	FR	EUR	1.200.000	115,90	1.391
ORANGE 1.125% 15/07/2024	BBB+	Bond	FR	EUR	1.300.000	104,17	1.354
COCA COLA 0.75% 09/03/2023	A+	Bond	US	EUR	1.300.000	102,39	1.331
SBANKEN BOLIGKREDITT 0.375% 26/04/2023	AAA	Bond	NO	EUR	1.300.000	101,73	1.323
NORDRHEIN WF 0.8% 30/07/2049	AA	Bond	DE	EUR	1.300.000	101,07	1.314
CANADIAN IMPERIAL BANK 0.375% 03/05/2024	BBB+	Bond	CA	EUR	1.300.000	99,84	1.298
SBAB 1.25% 19/04/2033	AAA	Bond	SE	EUR	1.150.000	110,59	1.272
LAND_RHEINLAND-PFALZ 2.375% 23/02/2022	AAA	Bond	DE	EUR	1.200.000	105,92	1.271
ETISALAT 1.75% 18/06/2021	AA-	Bond	AE	EUR	1.200.000	102,89	1.235
ASB 0.75% 13/03/2024	AA-	Bond	NZ	EUR	1.200.000	102,45	1.229

Naam Instrument	Ratin g	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2019	Marktwaaarde 31-12-2019
SANTANDER 0.75% 01/03/2023	A-	Bond	NO	EUR	1.200.000	101,93	1.223
EUROCLEAR 0.5 10/07/2023	AA	Bond	BE	EUR	1.200.000	101,66	1.220
CAISSES CENTRALE DESJARDINS 0.25% 27/09/2021	A+	Bond	CA	EUR	1.200.000	100,79	1.209
NORDRHEIN-WF 1.1% 13/03/2034	AA	Bond	DE	EUR	1.100.000	109,24	1.202
IBM 1.25% 29/01/2027	A	Bond	US	EUR	1.100.000	106,09	1.167
BMW 1% 14/11/2024	A+	Bond	DE	EUR	1.100.000	104,04	1.144
TOTAL 1.75% 04/04/2199	A-	Bond	FR	EUR	1.100.000	103,79	1.142
STATNETT 0.875% 08/03/2025	A+	Bond	NO	EUR	1.100.000	103,17	1.135
TAKEDA 1.125% 21/11/2022	BBB+	Bond	JP	EUR	1.100.000	103,06	1.134
LLOYDS BANK 0.5% 11/04/2023	AAA	Bond	GB	EUR	1.100.000	101,95	1.121
AXA 1.375% 18/04/2033	AAA	Bond	FR	EUR	1.000.000	111,92	1.119
CBA 0.375% 24/04/2023	AAA	Bond	AU	EUR	1.100.000	101,75	1.119
YORKSHIRE BUILDING SO 0.375% 11/04/2023	AAA	Bond	GB	EUR	1.100.000	101,55	1.117
ANZ 0,25% 29/11/2022	AAA	Bond	AU	EUR	1.100.000	101,32	1.115
TORONTO DOM BANK 0.25% 12/01/2023	AAA	Bond	CA	EUR	1.100.000	101,37	1.115
EFSF 2.35% 29/07/2044	AA	Bond	SP	EUR	800.000	138,95	1.112
CAF 0.625% 30/01/2024	A+	Bond	SP	EUR	1.100.000	100,83	1.109
DNB NORBANK 0.25% 09/04/2024	AA-	Bond	NO	EUR	1.100.000	100,38	1.104
ISRAEL 1.5% 16/01/2029	AA-	Bond	IL	EUR	1.000.000	109,44	1.094
HYPO ALPE-ADRIA 2.375% 13/12/2022	AA+	Bond	AT	EUR	1.000.000	107,47	1.075
JAB HOLDINGS 1.75% 25/06/2026	A-	Bond	AT	EUR	1.000.000	106,21	1.062
NACN 0.75% 13/03/2025	AAA	Bond	CA	EUR	1.000.000	104,18	1.042
UBS GROUP 1.25% 17/04/2025	A-	Bond	CH	EUR	1.000.000	104,14	1.041
ESM 0.5% 02/03/2026	AA+	Bond	SP	EUR	1.000.000	103,88	1.039
JP MORGAN CHASE 1.09% 11/03/2027	A-	Bond	US	EUR	1.000.000	103,86	1.039
DNB NOR BOLIGKREDITT 0.625% 19/06/2025	AAA	Bond	NO	EUR	1.000.000	103,69	1.037
LF HYPOTEK 0,625% 29/01/2026	AAA	Bond	SE	EUR	1.000.000	103,70	1.037
NN BANK 0.625% 11/09/2025	AAA	Bond	NL	EUR	1.000.000	103,21	1.032
ENSKILDA 2,5% 28/05/2026	BBB+	Bond	SE	EUR	1.000.000	103,06	1.031
RENTENBANK 0.375% 16/03/2026	AAA	Bond	DE	EUR	1.000.000	103,13	1.031
BTMU 0.98% 09/10/2023	A-	Bond	JP	EUR	1.000.000	102,90	1.029
ASFINAG 0.625% 15/09/2022	AA+	Bond	AT	EUR	1.000.000	102,79	1.028
SPAREBK1 BOLIGKREDIT 0.75% 05/09/2022	AAA	Bond	NO	EUR	1.000.000	102,66	1.027
SUOMEN HYPOTEEKKIYHDISTY 0.5% 13/03/2026	AAA	Bond	FI	EUR	1.000.000	102,62	1.026
SVENSKA HANDELSBANK 1.25% 02/03/2028	A-	Bond	SE	EUR	1.000.000	102,56	1.026
RESA 1% 22/07/2026	A	Bond	BE	EUR	1.000.000	102,10	1.021
CRLOG 1.35% 28/11/2029	A+	Bond	FR	EUR	1.000.000	101,61	1.016
TORONTO DOM BANK 0.25% 27/04/2022	AAA	Bond	CA	EUR	1.000.000	101,19	1.012
LLOYDS BANK 0.25% 25/03/2024	AAA	Bond	GB	EUR	1.000.000	101,05	1.011
NORDEA 1% 27/06/2029	A-	Bond	FI	EUR	1.000.000	100,97	1.010
METROPOLITAN LIFE 0.375% 09/04/2024	AA-	Bond	US	EUR	1.000.000	100,86	1.009
BELFIUS 0.125% 14/09/2026	AAA	Bond	BE	EUR	1.000.000	100,71	1.007
SANTANDER UK 0.1% 12/05/2024	AAA	Bond	GB	EUR	1.000.000	100,61	1.006
VINCI 1.625% 18/01/2029	A-	Bond	FR	EUR	900.000	110,27	992
INTESA 1.375% 18/12/2025	AA-	Bond	IT	EUR	900.000	108,25	974
NWB 1% 01/03/2028	AAA	Bond	NL	EUR	900.000	107,76	970
AROUNDTOWN 2% 02/11/2026	BBB+	Bond	DE	EUR	900.000	107,01	963
INTESA 1.125% 14/07/2025	AA-	Bond	IT	EUR	900.000	106,40	958
EFSF 0.75% 03/05/2027	AA	Bond	SP	EUR	900.000	105,73	952
ADP 1.125% 18/06/2034	A+	Bond	FR	EUR	900.000	105,58	950
CREDIT AGRICOLE CARIPARM 1% 25/03/2027	AA-	Bond	IT	EUR	900.000	105,24	947
FADE 0.85% 17/12/2023	A	Bond	ES	EUR	900.000	103,66	933
ALBERTA 0.625% 18/04/2025	AA	Bond	CA	EUR	900.000	103,35	930
PROCTER&GAMBLE 0.625% 30/10/2024	AA-	Bond	US	EUR	900.000	103,15	928
DEXIA 0.75% 25/01/2023	AA	Bond	FR	EUR	900.000	102,99	927
US BANCORP 0.85% 07/06/2024	A+	Bond	US	EUR	900.000	102,98	927
HONDA 0.75% 17/01/2024	A	Bond	US	EUR	900.000	102,62	924
INTESA 0.5% 05/03/2024	AA-	Bond	IT	EUR	900.000	102,58	923
WESTPAC 0.5% 04/12/2023	AAA	Bond	AU	EUR	900.000	102,39	921

Naam Instrument	Rating	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2019	Marktwaarde 31-12-2019
BNP 1.625% 02/07/2031	BBB+	Bond	FR	EUR	900.000	102,16	919
CEZ 0.875% 21/11/2022	A-	Bond	CZ	EUR	900.000	101,95	918
ANZ 0.625% 21/02/2023	AA-	Bond	AU	EUR	900.000	101,85	917
BNZ 0.625% 23/04/2022	AA-	Bond	NZ	EUR	900.000	101,55	914
WELLS FARGO 0.5% 26/04/2024	A-	Bond	US	EUR	900.000	101,14	910
ZURNVX 4,25% 02/10/2043	A	Bond	CH	EUR	800.000	113,62	909
PFIZER 0.25% 06/03/2022	AA-	Bond	US	EUR	900.000	100,92	908
TORONTO DOM BANK 0.375% 25/04/2024	A	Bond	CA	EUR	900.000	100,88	908
CANADIAN IMPERIAL BANK 0% 25/07/2022	AAA	Bond	CA	EUR	900.000	100,60	905
DUTCH 19 A FRN 25/11/2023	AAA	ABS	NL	EUR	1.000.000	100,76	882
DEUTSCHE TEL 1.75% 25/03/2031	BBB+	Bond	DE	EUR	800.000	108,78	870
GREAT-WEST LIFECO 1.75% 07/12/2026	A+	Bond	CA	EUR	800.000	108,31	866
SIEMENS 1.25% 28/02/2031	A+	Bond	DE	EUR	800.000	107,07	857
STATOIL 1.25% 17/02/2027	AA-	Bond	NO	EUR	800.000	106,95	856
BBVA 2,575% 22/02/2029	BBB	Bond	ES	EUR	800.000	106,79	854
COCA COLA 1.125% 09/03/2027	A+	Bond	US	EUR	800.000	106,32	851
SAECURE 16 A 30/10/2091	AAA	ABS	NL	EUR	900.000	100,80	850
TRANSURBAN 1,45% 16/05/2029	BBB+	Bond	AU	EUR	800.000	104,65	837
BPCE 1% 01/04/2025	A-	Bond	FR	EUR	800.000	102,99	824
ACHMEA HYP 0.5% 20/02/2026	AAA	Bond	NL	EUR	800.000	102,71	822
WESTPAC 0.5% 17/05/2024	AAA	Bond	AU	EUR	800.000	102,41	819
ANZ 0.45% 22/11/2023	AAA	Bond	AU	EUR	800.000	102,18	817
NATIONAL AUSTRALIA B 0.625% 30/08/2023	AA-	Bond	AU	EUR	800.000	102,08	817
COVENTRY BLDG SOCIETY 0.5% 12/01/2024	AAA	Bond	GB	EUR	800.000	101,96	816
LEEDS BS 0.5% 03/07/2024	AAA	Bond	GB	EUR	800.000	101,97	816
SKIPTON BUILDING SOCIETY 0.5% 02/10/2023	AAA	Bond	GB	EUR	800.000	102,03	816
INTESA 1% 04/07/2024	BBB	Bond	IT	EUR	800.000	101,57	813
BNS 0.5% 30/04/2024	A-	Bond	CA	EUR	800.000	101,11	809
LVMH MOET 0.375% 26/05/2022	A+	Bond	FR	EUR	800.000	101,18	809
NORDLB 0.25% 23/08/2021	AA-	Bond	LU	EUR	800.000	100,71	806
MUNCH RUCK 6.25% 26/05/2042	A	Bond	DE	EUR	700.000	114,67	803
TOYOTA 0% 09/04/2021	AA-	Bond	AU	EUR	800.000	100,23	802
ENGIE 3.25% 28/02/2199	BBB	Bond	FR	EUR	700.000	110,04	770
SWISS RE 2.534% 30/04/2050	A	Bond	CH	EUR	700.000	109,94	770
SELP 1.5% 20/12/2026	BBB	Bond	LU	EUR	750.000	102,52	769
BLACKSTONE 2% 19/05/2025	A+	Bond	US	EUR	700.000	108,87	762
CHILE 1.75% 20/01/2026	A+	Bond	CL	EUR	700.000	108,52	760
AUSTRALIA PACIFIC AIRPORTS 1.75% 15/10/2024	A-	Bond	AU	EUR	700.000	106,80	748
ENEL 1.5% 21/07/2025	BBB+	Bond	IT	EUR	700.000	106,46	745
HVB 0.85% 22/05/2034	AAA	Bond	DE	EUR	700.000	105,49	738
ALLERGAN 1.5% 15/11/2023	BBB	Bond	US	EUR	700.000	105,30	737
EMERSON ELECTRIC 1.25% 15/10/2025	A	Bond	US	EUR	700.000	105,29	737
TELSTRA 1.125% 14/04/2026	A-	Bond	AU	EUR	700.000	105,01	735
EIB 1.5% 16/10/2048	AAA	Bond	SP	EUR	600.000	122,41	734
SCENTRE 1.45% 28/03/2029	A	Bond	AU	EUR	700.000	104,38	731
ASB 0.75% 09/10/2025	AAA	Bond	NZ	EUR	700.000	103,80	727
TORONTO DOM BANK 0.625% 06/06/2025	AAA	Bond	CA	EUR	700.000	103,57	725
BNP 1% 27/06/2024	A-	Bond	FR	EUR	700.000	103,00	721
TOYOTA 0.625% 26/09/2023	AA-	Bond	JP	EUR	700.000	102,56	718
BNZ 0.5% 03/07/2024	AAA	Bond	NZ	EUR	700.000	102,29	716
RBS 0,5% 15/05/2024	AAA	Bond	GB	EUR	700.000	102,25	716
AROUNDTOWN 1% 07/01/2025	BBB+	Bond	DE	EUR	700.000	102,20	715
TAKEDA 3% 21/11/2030	BBB+	Bond	JP	EUR	600.000	119,19	715
BNP CARDIF 1% 29/11/2024	BBB	Bond	FR	EUR	700.000	101,55	711
NYKREDIT 0.5% 19/01/2022	BBB+	Bond	DK	EUR	700.000	100,93	706
VLAANDEREN 1.5% 12/07/2038	AA	Bond	BE	EUR	600.000	112,79	677
AT&T 2.35% 05/09/2029	BBB	Bond	US	EUR	600.000	111,96	672
EUROCLEAR 2,625% 11/04/2048	A	Bond	BE	EUR	600.000	109,36	656

Naam Instrument	Ratin g	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2019	Marktwaaarde 31-12-2019
NATIONW BUILDING SOCIETY 0.05% 03/06/2024	AAA	Bond	GB	EUR	650.000	100,30	652
COLGATE 1.375% 06/03/2034	AA-	Bond	US	EUR	600.000	108,52	651
TOTAL 2.625% 26/02/2199	A-	Bond	FR	EUR	600.000	108,19	649
NWB 3.25% 09/03/2027	AAA	Bond	NL	EUR	525.000	123,51	648
DEUTSCHE BAHN 1.125% 18/12/2028	AA	Bond	DE	EUR	600.000	107,81	647
BMW 1.5% 06/02/2029	A+	Bond	DE	EUR	600.000	107,57	645
SWISS RE 6.625% 01/09/2042	A	Bond	CH	EUR	550.000	116,97	643
DANSKE BANK 2.50% 21/06/2029	BBB	Bond	DK	EUR	600.000	105,26	632
KFW 0.625% 22/02/2027	AAA	Bond	DE	EUR	600.000	105,02	630
NATIONW BUILDING SOCIETY 1.5% 08/03/2026	BBB+	Bond	GB	EUR	600.000	104,82	629
GEN ELECTRIC 4.625% 22/02/2027	BBB+	Bond	US	EUR	500.000	124,86	624
NATIONW BUILDING SOCIETY 2% 25/07/2029	BBB	Bond	GB	EUR	600.000	104,04	624
DANSKE BANK 1.375% 24/05/2022	BBB+	Bond	DK	EUR	600.000	102,60	616
OPTUS 1% 20/06/2029	A	Bond	AU	EUR	600.000	101,67	610
CK INFRASTRUCTURE 1% 12/12/2024	A	Bond	HK	EUR	600.000	101,49	609
EATON 0,697% 14/05/2025	A-	Bond	US	EUR	600.000	101,25	607
JPMORGAN CHASE 1.047% 04/11/2032	A-	Bond	US	EUR	600.000	101,04	606
PKO 0.125% 24/06/2022	AA-	Bond	PL	EUR	600.000	100,52	603
CARREFOUR FRN 15/06/2022	BBB+	Bond	FR	EUR	600.000	100,33	602
OP CORPORATE BANK 0.375% 19/06/2024	A	Bond	FI	EUR	600.000	100,12	601
CREDIT AGRICOLE 0.375% 21/10/2025	A-	Bond	FR	EUR	600.000	99,77	599
RENAULT 1.25% 24/06/2025	BBB-	Bond	FR	EUR	600.000	99,90	599
VLAANDEREN 1.875% 02/06/2042	AA	Bond	BE	EUR	500.000	119,78	599
HANNOVER FI 5% 30/06/2043	A	Bond	DE	EUR	500.000	115,76	579
LBBW 3.625% 16/06/2025	BBB	Bond	DE	EUR	500.000	115,14	576
ADIFAL 3.5% 27/05/2024	BBB	Bond	ES	EUR	500.000	114,69	573
DANICA PENSION 4.375% 29/09/2045	BBB	Bond	DK	EUR	500.000	114,69	573
IERLAND 1.5% 15/05/2050	AA-	Bond	IE	EUR	500.000	114,62	573
CM ARKEA 3.25% 01/06/2026	BBB+	Bond	FR	EUR	500.000	112,83	564
EDML 2018-1 A FRN 29/01/2057	AAA	ABS	NL	EUR	600.000	100,67	562
RBS 1% 28/05/2024	A-	Bond	GB	EUR	550.000	102,01	561
AGENCE FRANCAISE DEVELOP 1,5% 31/10/2034	AA	Bond	FR	EUR	500.000	111,47	557
IBERDROLA 3,25% 12/02/2199	BBB-	Bond	ES	EUR	500.000	110,07	550
GPSS 4,375% 18/01/2022	AAA	Bond	DE	EUR	500.000	109,55	548
BPCE SFH 1% 08/06/2029	AAA	Bond	FR	EUR	500.000	107,38	537
COCA COLA 1.25% 08/03/2031	A+	Bond	US	EUR	500.000	107,41	537
VOLKSWAGEN 3.375% 27/06/2199	BBB-	Bond	DE	EUR	500.000	107,02	535
AT&T 2.5% 15/03/2023	BBB	Bond	US	EUR	500.000	106,88	534
CITI 1.5% 24/07/2026	BBB+	Bond	US	EUR	500.000	105,56	528
SANTANDER 0.875% 09/05/2031	AA+	Bond	ES	EUR	500.000	105,66	528
VOLKSWAGEN 1.875% 31/01/2024	BBB+	Bond	DE	EUR	500.000	105,29	526
ZÜRCHER KANTONALBANK 2.625% 15/06/2027	A	Bond	CH	EUR	500.000	105,17	526
JYSKE BANK 2.25% 05/04/2029	BBB	Bond	DK	EUR	500.000	105,09	525
MEDIOBANCA 1.125% 12/08/2024	AA	Bond	IT	EUR	500.000	104,95	525
RIKSHEN 1.25% 28/06/2024	A-	Bond	SE	EUR	500.000	103,79	519
SOCIETE GEN 2.5% 16/09/2026	BBB-	Bond	FR	EUR	500.000	103,76	519
GOLDMAN SACH 1.375% 15/05/2024	BBB+	Bond	US	EUR	500.000	103,63	518
WENDEL 1.375% 26/04/2026	BBB	Bond	FR	EUR	500.000	103,18	516
JOHNSON&JOHNSON 0.65% 20/05/2024	AAA	Bond	US	EUR	500.000	102,91	515
LLOYDS BANK 0.625% 26/03/2025	AAA	Bond	GB	EUR	500.000	103,04	515
SANTANDER 1% 27/02/2024	A-	Bond	ES	EUR	500.000	102,75	514
BFCM 0.75% 15/06/2023	A	Bond	FR	EUR	500.000	102,34	512
UNITED OVERSEAS BANK 0.5% 16/01/2025	AAA	Bond	SG	EUR	500.000	102,37	512
ANZ NEW ZEALAND 0,5% 17/01/2024	AAA	Bond	NZ	EUR	500.000	102,25	511
DNB NORBANK 1.25% 01/03/2027	A-	Bond	NO	EUR	500.000	102,14	511
FIDELITY 0.75% 21/05/2023	BBB	Bond	US	EUR	500.000	102,09	510
NATIONAL AUSTRALIA B 0.875% 20/01/2022	AA-	Bond	AU	EUR	500.000	102,03	510

Naam Instrument	Ratin g	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2019	Marktwaarde 31-12-2019
DBS 1.5% 11/04/2028	A	Bond	SG	EUR	500.000	101,70	509
BANK OF QUEENSLAND 0,5% 10/07/2022	AAA	Bond	AU	EUR	500.000	101,52	508
NORDBL 0.375% 07/03/2024	AA-	Bond	LU	EUR	500.000	101,52	508
OCBC 0,375% 01/03/2023	AAA	Bond	SG	EUR	500.000	101,57	508
ASB 0.5% 10/06/2022	AA-	Bond	NZ	EUR	500.000	101,43	507
BFCM 0,5% 16/11/2022	A	Bond	FR	EUR	500.000	101,42	507
BPCE 0.625% 26/09/2024	A-	Bond	FR	EUR	500.000	101,24	506
NATIONAL AUSTRALIA B 0,25% 28/03/2022	AAA	Bond	AU	EUR	500.000	101,13	506
CAF 0.5% 25/01/2022	A+	Bond	SP	EUR	500.000	100,74	504
BAC FRN 25/04/2024	A-	Bond	US	EUR	500.000	100,63	503
BEIJING ENTERPRISES 1.435% 07/05/2020	BBB+	Bond	CN	EUR	500.000	100,42	502
NOVARTIS 0% 31/03/2021	AA-	Bond	CH	EUR	500.000	100,39	502
ROYAL BANK OF CANADA 0.125% 23/07/2024	A	Bond	CA	EUR	500.000	99,56	498
LAFARGEHOLCIM 0,5% 29/11/2026	BBB	Bond	CH	EUR	500.000	98,69	493
KERRY 0.625% 20/09/2029	BBB+	Bond	IE	EUR	500.000	96,76	484
NWB 0% 02/10/2034	AAA	Bond	NL	EUR	500.000	93,16	466
MADRID 2.08% 12/03/2030	A-	Bond	ES	EUR	400.000	113,79	455
GREEN APPLE 2017-1 NHG	AAA	ABS	NL	EUR	600.000	100,87	454
UNIBAIL-RODAMCO 2.875% 25/04/2199	BBB+	Bond	FR	EUR	400.000	106,40	426
FORD 3.021% 06/03/2024	BBB-	Bond	US	EUR	400.000	105,87	423
ALLIANDER 1.625% 30/06/2199	A	Bond	NL	EUR	400.000	105,42	422
RCI BANQUE 2% 11/07/2024	BBB	Bond	FR	EUR	400.000	105,40	422
HEIMSTADEN 2.125% 05/09/2023	BBB-	Bond	SE	EUR	400.000	105,19	421
ANZ NEW ZEALAND 1.125% 20/03/2025	AA-	Bond	NZ	EUR	400.000	104,44	418
BPCE SFH 0.625% 22/09/2027	AAA	Bond	FR	EUR	400.000	104,09	416
AGEAS FINANCE 3.875% 10/06/2199	BBB	Bond	BE	EUR	400.000	103,44	414
BNG 0.5% 26/11/2025	AAA	Bond	NL	EUR	400.000	103,50	414
BNP 2,875% 20/03/2026	BBB+	Bond	FR	EUR	400.000	103,33	413
HUTCH WHAMPOA 1.25% 13/04/2025	A	Bond	GB	EUR	400.000	103,16	413
OCBC 0.625% 18/04/2025	AAA	Bond	SG	EUR	400.000	103,14	413
NORSK HYDRO 1,125% 11/04/2025	BBB	Bond	NO	EUR	400.000	102,70	411
NWB 0.5% 29/04/2030	AAA	Bond	NL	EUR	400.000	102,86	411
CAF 1.875% 29/05/2021	A+	Bond	SP	EUR	400.000	102,58	410
INTESA 1.75% 04/07/2029	BBB	Bond	IT	EUR	400.000	102,47	410
CM ARKEA 0.375% 04/03/2024	AAA	Bond	FR	EUR	400.000	102,23	409
CAF 0.75% 13/06/2023	A+	Bond	SP	EUR	400.000	101,59	406
LLOYDS BANK GROUP 0.625% 15/01/2024	BBB+	Bond	GB	EUR	400.000	100,95	404
ICBC 0.25% 25/04/2022	A	Bond	CN	EUR	400.000	100,33	401
IJSLAND 0.1% 20/06/2024	A	Bond	IS	EUR	400.000	100,20	401
WESTPAC NZ 0.3% 25/06/2024	AA-	Bond	NZ	EUR	400.000	100,32	401
SANTANDER 0.25% 10/07/2029	AA+	Bond	ES	EUR	400.000	99,94	400
SUMITOMO MITSUI BANKING 0.409% 07/11/2029	AAA	Bond	JP	EUR	400.000	99,14	397
UNICREDIT BANK 0.01% 19/11/2027	AAA	Bond	DE	EUR	400.000	99,29	397
DAIMLER 0.375% 08/11/2026	A-	Bond	DE	EUR	400.000	98,80	395
KOMMUNEKREDIT 0% 27/08/2030	AAA	Bond	DK	EUR	400.000	97,09	388
E.ON 0.35% 28/02/2030	BBB	Bond	DE	EUR	400.000	96,32	385
EUROFIMA 0.15% 10/10/2034	AA+	Bond	SP	EUR	400.000	93,95	376
ENEXIS 0.75% 02/07/2031	AA-	Bond	NL	EUR	350.000	101,48	355
VATTENFALL 0.5% 24/06/2026	BBB+	Bond	SE	EUR	350.000	100,77	353
ABN AMRO 1,375% 10/01/2034	AAA	Bond	NL	EUR	300.000	113,00	339
SAMPO 3,375% 23/05/2049	BBB+	Bond	FI	EUR	300.000	112,59	338
ENEL 3,5% 24/05/2080	BBB-	Bond	IT	EUR	300.000	108,89	327
LIETUVOS ENERGIJA 2% 14/07/2027	BBB+	Bond	LT	EUR	300.000	108,57	326
UPS 1.625% 15/11/2025	A	Bond	US	EUR	300.000	108,14	324
MERCK KGAA 2.875% 25/06/2079	BBB+	Bond	DE	EUR	300.000	107,59	323
ALLIANZ 2.241% 07/07/2045	A+	Bond	DE	EUR	300.000	107,45	322
CHILE 1.625% 30/01/2025	A+	Bond	CL	EUR	300.000	107,20	322
ATOS 1.75% 07/05/2025	BBB+	Bond	FR	EUR	300.000	106,75	320
BNP 2,625% 14/10/2027	BBB+	Bond	FR	EUR	300.000	106,20	319

Naam Instrument	Ratin g	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2019	Marktwaarde 31-12-2019
SCHIPHOL 4.43% 28/04/2021	A+	Bond	NL	EUR	300.000	105,93	318
ENGIE 1% 13/03/2026	A-	Bond	FR	EUR	300.000	105,30	316
BPCE 2,75% 08/07/2026	BBB+	Bond	FR	EUR	300.000	103,84	312
HANNOVER FI 5.75% 14/09/2040	A	Bond	DE	EUR	300.000	103,99	312
CREDIT SUISSE GROUP 1.25% 17/07/2025	BBB+	Bond	CH	EUR	300.000	103,73	311
MERCK KGAA 1.625% 25/06/2079	BBB+	Bond	DE	EUR	300.000	103,19	310
CAF 1,125% 13/02/2025	A+	Bond	SP	EUR	300.000	103,11	309
SABIC 2.75% 20/11/2020	A-	Bond	SA	EUR	300.000	102,59	308
CPPIB CAPITAL INC 0.375% 20/06/2024	AAA	Bond	CA	EUR	300.000	102,23	307
ALD 0.875% 18/07/2022	BBB+	Bond	FR	EUR	300.000	102,04	306
FCA 0.625% 24/11/2022	BBB	Bond	IT	EUR	300.000	101,12	303
BRIGHT FOOD 1.125% 18/07/2020	BBB	Bond	CN	EUR	300.000	100,68	302
ANZ 1,125% 21/11/2029	BBB+	Bond	AU	EUR	300.000	100,39	301
BARCLAYS 0.75% 09/06/2025	BBB	Bond	GB	EUR	300.000	100,21	301
STRYKER 0.75% 01/03/2029	A-	Bond	US	EUR	300.000	100,22	301
CHUBB 0.875% 15/12/2029	A	Bond	US	EUR	300.000	100,02	300
NATURGY 0.75% 28/11/2029	BBB	Bond	ES	EUR	300.000	100,03	300
ING GROEP 1% 13/11/2030	BBB	Bond	NL	EUR	300.000	99,77	299
SR-BANK BOLIG 0,01% 08/10/2026	AAA	Bond	NO	EUR	300.000	99,50	299
ALFA LAVAL 0.25% 25/06/2024	BBB+	Bond	SE	EUR	300.000	99,41	298
BOSTON SCIENTIFIC 0.625% 01/12/2027	BBB-	Bond	US	EUR	300.000	99,40	298
MEDIOBANCA 0.875% 15/01/2026	BBB	Bond	IT	EUR	300.000	99,49	298
STEDIN 0.5% 14/11/2029	A-	Bond	NL	EUR	300.000	99,05	297
CPI PROPERTY GROUP 1.625% 23/04/2027	BBB	Bond	CZ	EUR	300.000	98,66	296
SUMITOMO MITSUI BANKING 0.632% 23/10/2029	A-	Bond	JP	EUR	300.000	98,65	296
ICADE 0.875% 04/11/2029	BBB+	Bond	FR	EUR	300.000	98,34	295
SPAREBANK 1 BOLIG 0.125% 05/11/2029	AAA	Bond	NO	EUR	300.000	98,36	295
DAIMLER 0.75% 08/02/2030	A-	Bond	DE	EUR	300.000	97,50	293
SES 0.875% 04/11/2027	BBB-	Bond	LU	EUR	300.000	97,83	293
SOLVAY 0,50% 06/09/2029	BBB	Bond	BE	EUR	300.000	96,93	291
E.ON 0.625% 07/11/2031	BBB	Bond	DE	EUR	300.000	96,59	290
HYPEN 6 A FRN 17/09/2097	AAA	ABS	NL	EUR	400.000	100,58	290
VONOVIA 1.625% 07/10/2039	BBB+	Bond	DE	EUR	300.000	96,45	289
EFSF 3.875% 30/03/2032	AA	Bond	SP	EUR	200.000	143,94	288
VESTEDA 2% 10/07/2026	BBB+	Bond	NL	EUR	250.000	107,57	269
CESKE DRAHY 1.5% 23/05/2026	BBB	Bond	CZ	EUR	250.000	104,93	262
STOCKHOLM COUNTY COUNCIL 2.125% 12/09/2022	AA+	Bond	SE	EUR	246.000	106,53	262
EIB 0.125% 20/06/2029	AAA	Bond	SP	EUR	250.000	100,55	251
HSBC 5,25% 16/03/2199	BBB-	Bond	GB	EUR	200.000	109,27	219
ONTARIO 1.875% 21/05/2024	A+	Bond	CA	EUR	200.000	108,76	218
MUNCH RUCK 6% 26/05/2041	A	Bond	DE	EUR	200.000	108,34	217
EUROCLEAR 1,50% 11/04/2030	AA-	Bond	BE	EUR	200.000	108,01	216
LA MONDIALE 4,375% 24/04/2199	BBB-	Bond	FR	EUR	200.000	107,53	215
CREDIT AGRICOLE 2% 25/03/2029	BBB+	Bond	FR	EUR	200.000	107,10	214
HEINEKEN 1.25% 17/03/2027	BBB+	Bond	NL	EUR	200.000	106,07	212
STOCKHOLM COUNTY COUNCIL 0.75% 26/02/2025	AA+	Bond	SE	EUR	200.000	104,57	209
ADIFAL 0,95% 30/04/2027	BBB	Bond	ES	EUR	200.000	103,90	208
PARKER HANNIFIN 1.125% 01/03/2025	A-	Bond	US	EUR	200.000	103,61	207
CASA PRESTITI 1.5% 09/04/2025	BBB	Bond	IT	EUR	200.000	102,95	206
LEEDS BS 1.375% 05/05/2022	A-	Bond	GB	EUR	200.000	103,07	206
ATOS 0.75% 07/05/2022	BBB+	Bond	FR	EUR	200.000	101,74	203
LOGICOR 1.625% 15/07/2027	BBB	Bond	LU	EUR	200.000	101,35	203
DEUTSCHE BAHN FIN 0,95% 22/04/2199	BBB	Bond	DE	EUR	200.000	101,25	202
ITALGAS 0.875% 24/04/2030	BBB	Bond	IT	EUR	200.000	100,84	202
MOODY'S 0,95% 25/02/2030	BBB+	Bond	US	EUR	200.000	100,82	202
ORSTED 1,75% 09/12/3019	BB+	Bond	DK	EUR	200.000	101,13	202
ABERTIS 1.625% 15/07/2029	BBB	Bond	ES	EUR	200.000	100,31	201
FIDELITY 0.625% 03/12/2025	BBB	Bond	US	EUR	200.000	100,72	201

[illegible]

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

www.asrnederland.nl



α.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders