

ASR Amerika
Aandelen Basisfonds

Jaarverslag

2019

— / —
a.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders

Algemene informatie ASR Amerika Aandelen Basisfonds

Beheerder

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

Website: www.asrvermogensbeheer.nl

Handelsregister KvK Utrecht nummer 30227237

Directie Beheerder

Drs. J.Th.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

01-09-2017

ASR Amerika Aandelen Basisfonds

Inhoudsopgave

Bestuursverslag	4
Algemeen	4
Profielchets Fonds	5
Verslag van de beheerder	7
Duurzaamheidsbeleid	10
Marktontwikkelingen en vooruitzichten	13
Rendement en Portefeuillebeleid ASR Amerika Aandelen Basisfonds	15
In Control statement	18
Jaarrekening 2019 ASR Amerika Aandelen Basisfonds	19
Balans	20
Winst- en verliesrekening	20
Kasstroomoverzicht	21
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	22
Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening	25
Overige gegevens	30
Bijlagen	32
Bijlage 1 Specificatie Beleggingen ASR Amerika Aandelen Basisfonds	33

Bestuursverslag

Algemeen

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

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

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

AIFM-vergunning

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

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

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

Op grond van deze vergunning treedt a.s.r. vermogensbeheer op als beheerder van de volgende alternatieve beleggingsinstellingen: de ASR Beleggingsfondsen, de ASR Mixfondsen, de Luxemburgse alternatieve beleggingsinstelling ASR Fonds SICAV ('Société d'investissement à Capital Variable'), ASR Hypotheekfonds, het ASR Kapitaalmarktfonds, het ASR Depositofonds, de ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen, 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 Basisfonds, ASR Amerika Aandelen Basisfonds, 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-doelenstichtingen en overheidsinstellingen. Daarnaast kan a.s.r. vermogensbeheer beleggingsadvies geven over financiële instrumenten en orders van cliënten ontvangen en doorgeven met betrekking tot financiële instrumenten.

Profielschets Fonds

Structuur van het Fonds

ASR Amerika Aandelen Basisfonds (hierna: het Fonds) is een beleggingsfonds dat ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna 'AVB', oftewel 'a.s.r. vermogensbeheer') aanbiedt. Het Fonds is op 18 september 2017 opgericht voor onbepaalde tijd. a.s.r. vermogensbeheer is de Beheerder van het Fonds. a.s.r. vermogensbeheer is een 100% dochter van ASR Nederland N.V. en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Het Fonds is een zogenaamd Fonds voor gemene rekening met een open-end structuur en heeft geen rechtspersoonlijkheid.

Het Fonds	Fondsmanager
ASR Amerika Aandelen Basisfonds (AAAB)	De heer K. (Ko) van Nieuwenhuijzen

Beleggingsfilosofie van het Fonds

De doelstelling van het ASR Amerika Aandelen Basisfonds is een belegging te bieden in een goed gediversifieerde portefeuille van (middel-)grote Amerikaanse ondernemingen, die genoteerd zijn aan aandelenbeurzen in de Verenigde Staten. De strategie richt zich op een lange termijn aanpak welke wordt omschreven als 'verantwoord Index plus'. Er wordt een nauwgezet ESG beleid gehanteerd waarbij een strikt uitsluitingenbeleid wordt aangevuld door richtlijnen die zorgen dat de portefeuille altijd een sterk ESG profiel heeft. De benchmark van het Fonds is de MSCI USA NR USD Index.

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 ASR Nederland N.V. 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 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 van ondernemingen. 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 keert geen dividend uit.

Kosten en vergoedingen

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

Compensatie in het geval van een onjuist berekende Intrinsieke waarde

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

Uitlenen van effecten

Het Fonds leent momenteel geen effecten uit. Met verwijzing naar het Informatiememorandum en/of de voorwaarden van beheer en bewaring kunnen onderliggende effecten worden uitgeleend onder de daar genoemde voorwaarden.

Transacties gelieerde partijen

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

Beschikbare documentatie

De statuten van de Beheerder en de statuten van de Juridisch Eigenaar liggen ter inzage ten kantore van de Beheerder. Een kopie van de vergunning en van de statuten is kosteloos verkrijgbaar. Actuele informatie over het Fonds, 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 met € 492,9 miljoen toegenomen naar € 1.542,2 miljoen, een stijging van 47%. Deze stijging werd vooral veroorzaakt door toetredingen in het Fonds en koersstijging van de beleggingen.

x1.000	31-12-2019	31-12-2018	% verandering	€ verandering
ASR Amerika Aandelen Basisfonds	€ 1.542.224	€ 1.049.328	46,97%	€ 492.896

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

Peildatum	Fonds	Benchmark
31-12-2019	34,99 %	33,28 %
31-12-2018	1,43 %	-0,25 %
20-09-2017 t/m 31-12-2017	6,82 %	5,17 %

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 Fonds. 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 Fonds 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 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 Fonds" 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 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).

Het Fonds is 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 het Fonds wordt beperkt doordat de activa van het Fonds wordt gespreid over een aantal effecten. Voor de volledige risicofactoren kunt u deze teruglezen in het Informatiememorandum 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 Fonds 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 Fonds belegt alleen in courante beleggingen welke genoteerd zijn aan een officiële beurs in de Verenigde Staten en/of Canada.
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 het Fonds 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 Socially Responsible Investment (SRI)-beleid (zie www.asrneland.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.asrneland.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 maandelijks 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 ingecalculerd. 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.

Rendement en Portefeuillebeleid ASR Amerika Aandelen Basisfonds

De doelstelling van het ASR Amerika Aandelen Basisfonds is een belegging te bieden in een goed gediversifieerde portefeuille van (middel-)grote Amerikaanse ondernemingen, die genoteerd zijn aan aandelenbeurzen in de Verenigde Staten en/of Canada. De strategie richt zich op een lange termijn aanpak welke wordt omschreven als 'verantwoord Index plus'. De benchmark is de MSCI US (Net Total Return, hier inclusief netto dividendresultaat) index.

Fondskennmerken	ASR Amerika Aandelen Basisfonds
Beheervergoeding	Geen
Servicevergoeding	Geen
Kosten toetreding	Max. 0,20% van de intrinsieke waarde van het Fonds
Kosten uittreding	Max. 0,20% van de intrinsieke waarde van het Fonds

Rendement en Portefeuillebeleid

Het fondsvermogen is in de verslagperiode significant gestegen met € 493 miljoen naar € 1.542 miljoen per ultimo 2019. Deze toename valt naast inflows grotendeels toe te wijzen aan de gestegen aandelenmarkt.

Het beleggingsrendement van het AAAB bedroeg na aftrek van kosten 34,99%, terwijl de benchmark (MSCI US Net Total Return Index) een rendement behaalde van 33,28%. Over de periode vanaf de oprichting (rendement berekening vanaf 20-9-2017) behaalde de portefeuille een geannualiseerd rendement van 18,53% terwijl de benchmark een rendement behaalde van 16,84%.

x 1.000	Fondsvermogen	Rendement AAAB	Benchmark
31-12-2019	1.542.224	34,99 %	33,28 %
31-12-2018	1.049.328	1,43 %	-0,25 %
31-12-2017*	521.035	7,06 %	6,77 %

*Rendement sinds start 20-09-2017

Waardeontwikkeling per participatie	01-01-2019 t/m 31-12-2019	20-09-2017 t/m 31-12-2018
Inkomsten	1,25	1,57
Waardeveranderingen	17,99	-3,23
Kosten	0,00	0,00
Resultaat na belastingen	19,24	-1,66

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

De Amerikaanse beursindices behaalden in 2019 één van de beste rendementen sinds jaren. Hoewel de zorgen over een Amerikaans-Chinese handelsoorlog resulteerde in volatiliteit op de financiële markten, leverde de Amerikaanse FED steun door zich te committeren aan renteverlagingen zodra de impact van de handelsoorlog tastbaar werd.

De IndexPlus strategie deed in 2019 wat het heeft beloofd: een hoger rendement dan de benchmark, gedreven door de keuze voor duurzame kwaliteitsbedrijven, met een vergelijkbaar risicokarakter als dat van de benchmark. De relatieve outperformance in 2019 werd vooral gedreven door aandelselectie. Hierin droegen de actieve keuzes van duurzame kwaliteitsbedrijven en het uitsluitingsbeleid positief bij.

In de zorgsector leverde de overname van biotech onderneming Celgene door Bristol Meyers een flinke positieve bijdrage. De farmaceut betaalde met een bod van USD 87 miljard een premie van 50% om de specialist in oncologie medicijnen over te nemen. Doordat de helft werd betaald in aandelen Bristol Meyers, profiteerde het fonds eveneens van de koersstijging van dit farmacieaandeel. Eveneens in de zorgsector nam Danaher de Lifescience divisie van GE over voor USD 21 miljard. De gediversifieerde maker van onder meer systemen voor diagnostiek en lifescience heeft een zeer sterk track record met het integreren van overnames in haar bestaande organisatie. Met de overname verdubbelt Danaher haar omzet in het aantrekkelijke biofarma/lifescience segment. Beleggers beloonden de overname met een forse koersstijging.

Tegenvallend was het rendement van retailketen Dollar Tree. Naast de tegenwind als gevolg van de Amerikaanse handelstarieven op de import van Chinese goederen, blijft het resultaat van het in 2015 overgenomen Family Dollar stores achter bij de verwachtingen. Wij zien betere perspectieven voor dit bedrijf in 2020 wanneer de eerste resultaten zichtbaar worden van haar recent ingezette multi-pricepoint strategie.

In de sector IT behoorde IT dienstverlener CDW tot de best presterende aandelen. Deze onderneming overtrof de verwachtingen door met een solide strategie in te spelen op de transitie naar de cloud van midden-en kleinbedrijven. Cognizant, de IT outsourcer voor grote bedrijven, kreeg daarentegen te kampen met tegenvallende groei en margeontwikkeling. Dit was het gevolg van problemen in haar verkoopapparaat en zwakte in twee van haar eindmarkten. Wij zijn van mening dat in de huidige waardering van het aandeel geen rekening wordt gehouden met een verbetering van de situatie en eventueel succes van de maatregelen welke de recent aangestelde CEO heeft genomen.

De sectorwegingen leverden in de verslagperiode een licht negatieve bijdrage aan het relatieve rendement ten opzichte van de benchmark.

Risicobeheer

Gedurende de rapportage periode zijn er geen wijzigingen geweest uit hoofde van risicobeheer. De ex-ante tracking error van de portefeuille bedroeg 0,72 per ultimo van de verslagperiode. De gerealiseerde ex-post tracking error over de verslagperiode bedroeg 0,80.

Marktrisico:

Het Fonds is zowel gevoelig voor marktbevingen in het algemeen als ook voor fluctuaties in prijzen van individuele beleggingsinstrumenten in het bijzonder. Fluctuaties van de waarde van de deelnemingen van het Fonds hebben een directe invloed op de waarde van een Participatie in een Fonds. Deze koersbevingen 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 het Fonds over een groot aantal effecten.

Sectorverdeling top 5	31-12-2019	31-12-2018
Informatietechnologie	23,14%	20,92%
Gezondheidszorg	15,98%	16,45%
Financiële dienstverlening	13,32%	13,32%
Communicatie services	11,44%	9,75%
Duurzame consumentengoederen	10,16%	11,39%
Overige	25,96%	28,17%

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

Dit Fonds belegt ook in vreemde valuta. Door koersschommeling is er sprake van een valutarisico. Dit risico wordt niet volledig afgedekt binnen het Fonds.

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	25,3	25,2	0,1
Fundamenteel	1,5	1,4	0,1
Sector	11,7	12,0	-0,3
Regio	8,5	8,3	0,2
FX	3,6	3,5	0,1

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	Winst- en
	verliesrekening	verliesrekening
	(%)	EUR(x 1.000)
	31.12.2019	31.12.2019
Volatility shock	-22,2%	-341.692
S & P shock	-42,0%	-644.791
FTSE World shock	-38,7%	-594.954
Nikkei shock	-6,6%	-101.687
FTSE Europe shock	-22,2%	-341.183

- Volatilitéitsschok: 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.

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 Amerika 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)

Jaarrekening 2019

ASR Amerika Aandelen Basisfonds

Balans

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

Balans	31-12-2019	31-12-2018	Referentie
Beleggingen			
Aandelen	1.530.842	1.036.164	
Som der beleggingen	1.530.842	1.036.164	1
Vorderingen	7.432	3.566	2
Overige activa			
Liquide middelen	4.165	9.598	3
Kortlopende schulden	-215	-	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	11.382	13.164	
Activa min kortlopende schulden	1.542.224	1.049.328	
Geplaatst participatiekapitaal	1.162.413	1.069.635	
Overige reserves	-20.307	-	
Onverdeeld resultaat	400.118	-20.307	
Totaal fondsvermogen	1.542.224	1.049.328	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	20-09-2017 t/m 31-12-2018	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	25.988	19.065	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	52.992	9.432	7
Niet Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	321.205	-48.757	7
Overige baten	-	-	
Som der bedrijfsopbrengsten	400.185	-20.260	
Beheervergoeding	-	-	
Servicevergoeding	-	-	
Interestlasten	-67	-47	
Som der bedrijfslasten	-67	-47	8
Resultaat na belastingen	400.118	-20.307	

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	20-09-2017 t/m 31-12-2018	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	400.118	-20.307	
Waardeverandering van beleggingen	-374.347	37.474	1
Aankopen van beleggingen (-)	-556.175	-1.364.651	1
Verkopen van beleggingen (+)	435.844	291.013	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-3.866	-3.566	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	215	-	4
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-98.211	-1.060.037	
Uitgifte participaties	289.367	1.229.463	5
Inkoop participaties	-196.589	-159.828	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	92.778	1.069.635	
Mutatie liquide middelen	-5.433	9.598	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	9.598	-	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	4.165	9.598	3
Mutatie liquide middelen	-5.433	9.598	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR Amerika Aandelen Basisfonds is opgericht op 1 september 2017 in de vorm van een fonds voor gemene rekening. De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn van toepassing op de Beheerder voor zover het ASR Amerika Aandelen Basisfonds 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 het Fonds op te stellen met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek (BW) en de Wet op het financieel toezicht. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. 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 20 september 2017 tot en met 31 december 2018 zijn als vergelijkende cijfers opgenomen. Het fonds is opgericht per 1 september 2017, de eerste toetreding heeft plaatsgevonden per 20 september 2017.

Vreemde Valuta

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

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

Per 31 december 2019 noteerden alle posities in vreemde valuta binnen het Fonds:

Valuta	Marktwaaarde 31-12-2019 (x 1000, oorspr. valuta)	FX Koers 31-12-2019	Marktwaaarde 31-12-2019 (x € 1000)
USD	1.718.370	1.1225	1.530.842

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 in 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 en derivaten worden vervolgens individueel gewaardeerd tegen marktwaarde, welke op balansdatum is gelijkgesteld aan de slotkoers op de beurs (middenkoers) of gebaseerd is op ontvangen brokerquotes. Ongerealiseerde en gerealiseerde waardeveranderingen in de portefeuille worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

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

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

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

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de baten en anderzijds de lasten. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Het resultaat bestaat ook uit directe beleggingsopbrengsten zoals 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.

Waardeverandering van beleggingen

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

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

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

Vennootschapsbelasting

Het Fonds 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.

Beheervergoeding

Aan het Fonds worden geen kosten in rekening gebracht voor het beheer van het Fondsvermogen door de Beheerder.

Servicevergoeding

Aan het Fonds wordt geen servicevergoeding in rekening gebracht

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 0,20%. Deze vergoedingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd opbrengsten uit beleggingen

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 die geen uitgaven zijn en opbrengsten die 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	1.530.842	1.036.164

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

Beleggingen	31-12-2019	31-12-2018
Stand begin verslagperiode	1.036.164	-
Aankopen	556.175	1.364.651
Verkopen	-435.844	-291.013
Waardeverandering	374.347	-37.474
Stand eind verslagperiode	1.530.842	1.036.164

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
Verrekenbare dividendbelasting	5.960	2.349
Nog te ontvangen dividend	1.258	920
Terugvorderbare dividendbelasting	214	149
Nog te ontvangen uit hoofde van effectentransacties	-	148
Stand eind verslagperiode	7.432	3.566

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 uittreding	-215	-
Stand eind verslagperiode	-215	-

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR Amerika Aandelen Basisfonds:

Intrinsieke waarde	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (x € 1.000)	1.542.224	1.049.328
Aantal participaties (x 1.000)	21.041	19.325
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	73,30	54,30

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

Geplaatst participatiekapitaal	01-01-2019 t/m 31-12-2019	20-09-2017 t/m 31-12-2018
Stand begin verslagperiode	1.069.635	-
Geplaatst gedurende de verslagperiode	289.367	1.229.463
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-196.589	-159.828
Stand eind verslagperiode	1.162.413	1.069.635

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

Geplaatst participatiekapitaal	01-01-2019 t/m 31-12-2019	20-09-2017 t/m 31-12-2018
Stand begin verslagperiode	19.324.984	-
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	4.693.851	22.150.487
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-2.978.027	-2.825.503
Stand eind verslagperiode	21.040.808	19.324.984

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

Overige reserves	01-01-2019 t/m 31-12-2019	20-09-2017 t/m 31-12-2018
Stand begin verslagperiode	-	-
Dotatie verslagperiode	-20.307	-
Stand eind verslagperiode	-20.307	-

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

Onverdeeld resultaat	01-01-2019 t/m 31-12-2019	20-09-2017 t/m 31-12-2018
Stand begin verslagperiode	-20.307	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	20.307	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	400.118	-20.307
Stand eind verslagperiode	400.118	-20.307

6. Opbrengsten uit beleggingen

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

Opbrengsten uit beleggingen	01-01-2019 t/m 31-12-2019	20-09-2017 t/m 31-12-2018
Dividend	25.025	17.141
Opbrengsten i.v.m. toe- en uittredingen participanten	667	1.924
Interest	156	-
Overige vergoedingen en opbrengsten	140	-
Totaal	25.988	19.065

7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2019 t/m 31-12-2019 (positief)	01-01-2019 t/m 31-12-2019 (negatief)	20-09-2017 t/m 31-12-2018 (positief)	20-09-2017 t/m 31-12-2018 (negatief)
Aandelen	57.834	-4.692	17.262	-5.979
Valutaderivaten	91	-241	409	-2.260
Totaal	57.925	-4.933	17.671	-8.239

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

Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2019 t/m 31-12-2019 (positief)	01-01-2019 t/m 31-12-2019 (negatief)	20-09-2017 t/m 31-12-2018 (positief)	20-09-2017 t/m 31-12-2018 (negatief)
Aandelen	307.755	-7.900	38.088	-123.895
Valutaderivaten	30.433	-9.083	44.040	-6.990
Totaal	338.188	-16.983	82.128	-130.885

8. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2019 t/m 31-12-2019	20-09-2017 t/m 31-12-2018
Interestlasten	-67	-47
Totaal	-67	-47

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Informatie- memorandum	01-01-2019 t/m 31-12-2019	20-09-2017 t/m 31-12-2018
ASR Amerika Aandelen Basisfonds	0,00%	0,00%	0,00%

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

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

Portefeuille Omloop Factor (POF)

	01-01-2019 t/m 31-12-2019	20-09-2017 t/m 31-12-2018
ASR Amerika Aandelen Basisfonds	37,15%	38,19%

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

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

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent geen transacties met verbonden partijen.

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 Fonds keert geen dividend uit.

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 de openbaarmaking van dit jaarverslag geen gebeurtenissen voorgedaan, die een aanpassing van of een toelichting op de jaarrekening noodzakelijk maken.

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 20 april 2020

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Amerika 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 Amerika Aandelen Basisfonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2019

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2019 van ASR Amerika 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 Amerika 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 Amerika 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 Amerika 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 29. 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 gereede 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 gereede 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 Amerika Aandelen Basisfonds

(x € 1.000)

Naam Instrument	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2019	Marktwaaarde 31-12-2019
Apple Inc	Equity	US	USD	268.188	293,65	70.159
Microsoft Corp	Equity	US	USD	495.078	157,70	69.553
Alphabet Inc	Equity	US	USD	45.442	2.676,41	54.191
Amazon.com Inc	Equity	US	USD	29.075	1.847,84	47.863
Facebook Inc	Equity	US	USD	191.559	205,25	35.027
JPMorgan Chase & Co	Equity	US	USD	272.578	139,40	33.851
Johnson & Johnson	Equity	US	USD	231.055	145,87	30.026
Visa Inc	Equity	US	USD	160.225	187,90	26.821
UnitedHealth Group Inc	Equity	US	USD	88.961	293,98	23.299
Walt Disney Co/The	Equity	US	USD	176.277	144,63	22.713
PepsiCo Inc	Equity	US	USD	155.037	136,67	18.877
Adobe Inc	Equity	US	USD	59.370	329,81	17.444
Texas Instruments Inc	Equity	US	USD	137.632	128,29	15.730
Thermo Fisher Scientific Inc	Equity	US	USD	51.396	324,87	14.875
Procter & Gamble Co/The	Equity	US	USD	129.394	124,90	14.398
Bank of America Corp	Equity	US	USD	454.498	35,22	14.261
Oracle Corp	Equity	US	USD	294.029	52,98	13.878
AT&T Inc	Equity	US	USD	383.184	39,08	13.341
Mastercard Inc	Equity	US	USD	47.622	298,59	12.668
Intel Corp	Equity	US	USD	226.970	59,85	12.102
Marsh & McLennan Cos Inc	Equity	US	USD	121.723	111,41	12.081
Becton Dickinson and Co	Equity	US	USD	48.859	271,97	11.838
Anthem Inc	Equity	US	USD	43.081	302,03	11.592
Berkshire Hathaway Inc	Equity	US	USD	57.287	226,50	11.559
Danaher Corp	Equity	US	USD	84.061	153,48	11.494
Booking Holdings Inc	Equity	US	USD	6.211	2.053,73	11.364
Home Depot Inc/The	Equity	US	USD	57.863	218,38	11.257
SPDR S&P 500 ETF Trust	Equity	US	USD	38.723	321,86	11.103
Eaton Corp PLC	Equity	US	USD	130.752	94,72	11.033
Chevron Corp	Equity	US	USD	102.457	120,51	11.000
Ingersoll-Rand PLC	Equity	US	USD	91.780	132,92	10.868
Coca-Cola Co/The	Equity	US	USD	219.953	55,35	10.846
Merck & Co Inc	Equity	US	USD	130.745	90,95	10.594
Ecolab Inc	Equity	US	USD	60.773	192,99	10.449
PPG Industries Inc	Equity	US	USD	87.509	133,49	10.407
Cisco Systems Inc	Equity	US	USD	236.533	47,96	10.106
Allstate Corp/The	Equity	US	USD	99.664	112,45	9.984
T-Mobile US Inc	Equity	US	USD	141.429	78,42	9.881
Comcast Corp	Equity	US	USD	241.772	44,97	9.686
American Water Works Co Inc	Equity	US	USD	84.200	122,85	9.215
Intercontinental Exchange Inc	Equity	US	USD	110.768	92,55	9.133
Pfizer Inc	Equity	US	USD	258.627	39,18	9.027
Activision Blizzard Inc	Equity	US	USD	166.324	59,42	8.804
Citigroup Inc	Equity	US	USD	117.002	79,89	8.327
IQVIA Holdings Inc	Equity	US	USD	60.229	154,51	8.290
Wells Fargo & Co	Equity	US	USD	172.286	53,80	8.257
Constellation Brands Inc	Equity	US	USD	47.893	189,75	8.096
Dollar Tree Inc	Equity	US	USD	95.360	94,05	7.990
Medtronic PLC	Equity	IE	USD	78.016	113,45	7.885
Hasbro Inc	Equity	US	USD	82.379	105,61	7.751
Amgen Inc	Equity	US	USD	35.348	241,07	7.591
Cerner Corp	Equity	US	USD	115.917	73,39	7.579
Cognizant Technology Solutions	Equity	US	USD	137.025	62,02	7.571
Willis Towers Watson PLC	Equity	GB	USD	41.988	201,94	7.554

Naam Instrument	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2019	Marktwaaarde 31-12-2019
Elanco Animal Health Inc	Equity	US	USD	287.159	29,45	7.534
Abbott Laboratories	Equity	US	USD	97.243	86,86	7.525
Noble Energy Inc	Equity	US	USD	334.581	24,84	7.404
McDonald's Corp	Equity	US	USD	41.417	197,61	7.291
Accenture PLC	Equity	IE	USD	38.382	210,57	7.200
salesforce.com Inc	Equity	US	USD	49.522	162,64	7.175
Aptiv PLC	Equity	IE	USD	83.864	94,97	7.095
Costco Wholesale Corp	Equity	US	USD	26.275	293,92	6.880
Cboe Global Markets Inc	Equity	US	USD	60.982	120,00	6.519
NextEra Energy Inc	Equity	US	USD	29.826	242,16	6.434
International Business Machine	Equity	US	USD	53.370	134,04	6.373
Bristol-Myers Squibb Co	Equity	US	USD	109.297	64,19	6.250
NIKE Inc	Equity	US	USD	67.107	101,31	6.057
NVIDIA Corp	Equity	US	USD	28.637	235,30	6.003
AbbVie Inc	Equity	US	USD	74.255	88,54	5.857
3M Co	Equity	US	USD	36.295	176,42	5.704
Netflix Inc	Equity	US	USD	19.720	323,57	5.684
Eli Lilly & Co	Equity	US	USD	45.835	131,43	5.367
American Express Co	Equity	US	USD	47.829	124,49	5.304
Caterpillar Inc	Equity	US	USD	38.501	147,68	5.065
Mondelez International Inc	Equity	US	USD	100.352	55,08	4.924
Union Pacific Corp	Equity	US	USD	29.235	180,79	4.709
US Bancorp	Equity	US	USD	87.620	59,29	4.628
American Tower Corp	Equity	US	USD	22.483	229,82	4.603
Starbucks Corp	Equity	US	USD	58.058	87,92	4.547
Automatic Data Processing Inc	Equity	US	USD	29.455	170,50	4.474
United Parcel Service Inc	Equity	US	USD	42.716	117,06	4.455
Intuit Inc	Equity	US	USD	18.919	261,93	4.415
Target Corp	Equity	US	USD	38.102	128,21	4.352
PayPal Holdings Inc	Equity	US	USD	45.021	108,17	4.338
Lowe's Cos Inc	Equity	US	USD	40.573	119,76	4.329
CVS Health Corp	Equity	US	USD	64.758	74,29	4.286
PNC Financial Services Group I	Equity	US	USD	29.914	159,63	4.254
Chubb Ltd	Equity	CH	USD	30.629	155,66	4.247
General Electric Co	Equity	US	USD	419.942	11,16	4.175
QUALCOMM Inc	Equity	US	USD	51.269	88,23	4.030
Gilead Sciences Inc	Equity	US	USD	69.334	64,98	4.014
S&P Global Inc	Equity	US	USD	16.169	273,05	3.933
Prologis Inc	Equity	US	USD	49.118	89,14	3.901
Broadcom Inc	Equity	US	USD	13.488	316,02	3.797
Illinois Tool Works Inc	Equity	US	USD	23.680	179,63	3.789
TJX Cos Inc/The	Equity	US	USD	69.292	61,06	3.769
Deere & Co	Equity	US	USD	24.273	173,26	3.747
BlackRock Inc	Equity	US	USD	8.143	502,70	3.647
Sherwin-Williams Co/The	Equity	US	USD	6.985	583,54	3.631
Cigna Corp	Equity	US	USD	19.697	204,49	3.588
Sysco Corp	Equity	US	USD	45.529	85,54	3.470
Sempra Energy	Equity	US	USD	25.311	151,48	3.416
Goldman Sachs Group Inc/The	Equity	US	USD	16.493	229,93	3.378
Morgan Stanley	Equity	US	USD	71.759	51,12	3.268
Simon Property Group Inc	Equity	US	USD	24.146	148,96	3.204
Boston Scientific Corp	Equity	US	USD	78.035	45,22	3.144
Dominion Energy Inc	Equity	US	USD	42.493	82,82	3.135
Schlumberger Ltd	Equity	US	USD	85.794	40,20	3.073
Capital One Financial Corp	Equity	US	USD	33.512	102,91	3.072
Applied Materials Inc	Equity	US	USD	56.482	61,04	3.071
ONEOK Inc	Equity	US	USD	45.016	75,67	3.035
Stryker Corp	Equity	US	USD	16.089	209,94	3.009
Hilton Worldwide Holdings Inc	Equity	US	USD	30.272	110,91	2.991
Consolidated Edison Inc	Equity	US	USD	36.889	90,47	2.973
Edwards Lifesciences Corp	Equity	US	USD	14.209	233,29	2.953
Linde PLC	Equity	GB	USD	15.457	212,90	2.932
Johnson Controls International	Equity	US	USD	80.025	40,71	2.902

Naam Instrument	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2019	Marktwaaarde 31-12-2019
Eversource Energy	Equity	US	USD	37.485	85,07	2.841
AvalonBay Communities Inc	Equity	US	USD	15.084	209,70	2.818
Charles Schwab Corp/The	Equity	US	USD	66.080	47,56	2.800
Parker-Hannifin Corp	Equity	US	USD	15.238	205,82	2.794
Public Service Enterprise Grou	Equity	US	USD	53.057	59,05	2.791
Edison International	Equity	US	USD	41.481	75,41	2.787
Kinder Morgan Inc/DE	Equity	US	USD	146.026	21,17	2.754
Walgreens Boots Alliance Inc	Equity	US	USD	52.359	58,96	2.750
Colgate-Palmolive Co	Equity	US	USD	44.675	68,84	2.740
Cummins Inc	Equity	US	USD	16.999	178,96	2.710
Bank of New York Mellon Corp/T	Equity	US	USD	60.376	50,33	2.707
Rockwell Automation Inc	Equity	US	USD	14.914	202,67	2.693
Autodesk Inc	Equity	US	USD	16.384	183,46	2.678
Aon PLC	Equity	GB	USD	14.409	208,29	2.674
Travelers Cos Inc/The	Equity	US	USD	21.705	136,95	2.648
EOG Resources Inc	Equity	US	USD	35.160	83,76	2.624
Biogen Inc	Equity	US	USD	9.899	296,73	2.617
Equinix Inc	Equity	US	USD	4.983	583,70	2.591
Charter Communications Inc	Equity	US	USD	5.950	485,08	2.571
CME Group Inc	Equity	US	USD	14.242	200,72	2.547
Hershey Co/The	Equity	US	USD	19.296	146,98	2.527
Truist Financial Corp	Equity	US	USD	50.249	56,32	2.521
Hess Corp	Equity	US	USD	42.077	66,81	2.504
Prudential Financial Inc	Equity	US	USD	29.278	93,74	2.445
CMS Energy Corp	Equity	US	USD	43.433	62,84	2.431
Phillips 66	Equity	US	USD	24.416	111,41	2.423
Boston Properties Inc	Equity	US	USD	19.529	137,86	2.398
Dover Corp	Equity	US	USD	23.354	115,26	2.398
Micron Technology Inc	Equity	US	USD	47.607	53,78	2.281
Allergan PLC	Equity	US	USD	13.372	191,17	2.277
Baxter International Inc	Equity	US	USD	30.560	83,62	2.277
TE Connectivity Ltd	Equity	CH	USD	26.658	95,84	2.276
Estee Lauder Cos Inc/The	Equity	US	USD	12.284	206,54	2.260
IHS Markit Ltd	Equity	GB	USD	33.507	75,35	2.249
PACCAR Inc	Equity	US	USD	31.864	79,10	2.245
Verisk Analytics Inc	Equity	US	USD	16.759	149,34	2.230
CBRE Group Inc	Equity	US	USD	40.486	61,29	2.211
Agilent Technologies Inc	Equity	US	USD	29.006	85,31	2.204
Lam Research Corp	Equity	US	USD	8.453	292,40	2.202
Kimberly-Clark Corp	Equity	US	USD	17.959	137,55	2.201
Humana Inc	Equity	US	USD	6.710	366,52	2.191
Expeditors International of Wa	Equity	US	USD	30.988	78,02	2.154
American International Group I	Equity	US	USD	47.020	51,33	2.150
Arconic Inc	Equity	US	USD	78.171	30,77	2.143
FMC Corp	Equity	US	USD	23.898	99,82	2.125
ServiceNow Inc	Equity	US	USD	8.435	282,32	2.121
Xylem Inc/NY	Equity	US	USD	30.091	78,79	2.112
Newmont Goldcorp Corp	Equity	US	USD	53.444	43,45	2.069
FedEx Corp	Equity	US	USD	15.127	151,21	2.038
General Mills Inc	Equity	US	USD	42.487	53,56	2.027
Aflac Inc	Equity	US	USD	42.683	52,90	2.012
Northern Trust Corp	Equity	US	USD	21.247	106,24	2.011
KLA Corp	Equity	US	USD	12.482	178,17	1.981
HEICO Corp	Equity	US	USD	22.234	203,68	1.976
Ball Corp	Equity	US	USD	34.273	64,67	1.975
Royal Caribbean Cruises Ltd	Equity	US	USD	16.587	133,51	1.973
Occidental Petroleum Corp	Equity	US	USD	53.606	41,21	1.968
VF Corp	Equity	US	USD	21.679	99,66	1.925
Bunge Ltd	Equity	US	USD	37.066	57,55	1.900
Stanley Black & Decker Inc	Equity	US	USD	12.784	165,74	1.888
HP Inc	Equity	US	USD	102.996	20,55	1.886
Illumina Inc	Equity	US	USD	6.299	331,74	1.862
Kroger Co/The	Equity	US	USD	70.073	28,99	1.810

Naam Instrument	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2019	Marktwaaarde 31-12-2019
Dollar General Corp	Equity	US	USD	13.020	155,98	1.809
State Street Corp	Equity	US	USD	25.614	79,10	1.805
Motorola Solutions Inc	Equity	US	USD	12.484	161,14	1.792
Axalta Coating Systems Ltd	Equity	US	USD	65.799	30,40	1.782
McCormick & Co Inc/MD	Equity	US	USD	11.777	169,73	1.781
Analog Devices Inc	Equity	US	USD	16.762	118,84	1.775
Fidelity National Information	Equity	US	USD	14.260	139,09	1.767
International Flavors & Fragra	Equity	US	USD	15.196	129,02	1.747
Advanced Micro Devices Inc	Equity	US	USD	42.559	45,86	1.739
Roper Technologies Inc	Equity	US	USD	5.438	354,23	1.716
WW Grainger Inc	Equity	US	USD	5.680	338,52	1.713
Kellogg Co	Equity	US	USD	27.432	69,16	1.690
Entergy Corp	Equity	US	USD	15.810	119,80	1.687
T Rowe Price Group Inc	Equity	US	USD	15.490	121,84	1.681
Hartford Financial Services Gr	Equity	US	USD	31.015	60,77	1.679
Hewlett Packard Enterprise Co	Equity	US	USD	116.024	15,86	1.639
Devon Energy Corp	Equity	US	USD	70.530	25,97	1.632
Fortive Corp	Equity	US	USD	23.727	76,39	1.615
Pinnacle West Capital Corp	Equity	US	USD	20.068	89,93	1.608
Sprint Corp	Equity	US	USD	345.349	5,21	1.603
Halliburton Co	Equity	US	USD	73.330	24,47	1.599
eBay Inc	Equity	US	USD	49.485	36,11	1.592
CenturyLink Inc	Equity	US	USD	133.754	13,21	1.574
Norfolk Southern Corp	Equity	US	USD	8.904	194,13	1.540
Welltower Inc	Equity	US	USD	20.750	81,78	1.512
Marathon Oil Corp	Equity	US	USD	123.068	13,58	1.489
Ventas Inc	Equity	US	USD	28.774	57,74	1.480
Regeneron Pharmaceuticals Inc	Equity	US	USD	4.366	375,48	1.460
Digital Realty Trust Inc	Equity	US	USD	13.617	119,74	1.453
Vertex Pharmaceuticals Inc	Equity	US	USD	7.365	218,95	1.437
Marathon Petroleum Corp	Equity	US	USD	26.690	60,25	1.433
CSX Corp	Equity	US	USD	21.978	72,36	1.417
Intuitive Surgical Inc	Equity	US	USD	2.689	591,15	1.416
Omnicom Group Inc	Equity	US	USD	19.358	81,02	1.397
Yum! Brands Inc	Equity	US	USD	15.527	100,73	1.393
Baker Hughes Co	Equity	US	USD	60.870	25,63	1.390
Zimmer Biomet Holdings Inc	Equity	US	USD	10.415	149,68	1.389
Healthpeak Properties Inc	Equity	US	USD	45.162	34,47	1.387
Workday Inc	Equity	US	USD	9.429	164,45	1.381
Lennox International Inc	Equity	US	USD	6.261	243,97	1.361
Tesla Inc	Equity	US	USD	3.627	418,33	1.352
Garmin Ltd	Equity	CH	USD	15.516	97,56	1.349
Kimco Realty Corp	Equity	US	USD	71.545	20,71	1.320
Pioneer Natural Resources Co	Equity	US	USD	9.770	151,37	1.317
Mettler-Toledo International I	Equity	US	USD	1.822	793,28	1.288
ResMed Inc	Equity	US	USD	9.306	154,97	1.285
Electronic Arts Inc	Equity	US	USD	13.276	107,51	1.272
Xilinx Inc	Equity	US	USD	14.482	97,77	1.261
Tyson Foods Inc	Equity	US	USD	15.434	91,04	1.252
Best Buy Co Inc	Equity	US	USD	15.936	87,80	1.246
Keysight Technologies Inc	Equity	US	USD	13.482	102,63	1.233
Weyerhaeuser Co	Equity	US	USD	44.252	30,20	1.191
Equity Residential	Equity	US	USD	16.384	80,92	1.181
Fifth Third Bancorp	Equity	US	USD	43.063	30,74	1.179
KeyCorp	Equity	US	USD	65.400	20,24	1.179
Principal Financial Group Inc	Equity	US	USD	23.976	55,00	1.175
Southern Co/The	Equity	US	USD	20.438	63,70	1.160
Waters Corp	Equity	US	USD	5.457	233,65	1.136
Brown-Forman Corp	Equity	US	USD	18.711	67,60	1.127
Iron Mountain Inc	Equity	US	USD	39.232	31,87	1.114
Tiffany & Co	Equity	US	USD	9.114	133,65	1.085
Apache Corp	Equity	US	USD	47.144	25,59	1.075
Moody's Corp	Equity	US	USD	5.052	237,41	1.069

Naam Instrument	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2019	Marktwaaarde 31-12-2019
Liberty Global PLC	Equity	GB	USD	53.282	44,54	1.051
Duke Energy Corp	Equity	US	USD	12.834	91,21	1.043
Fiserv Inc	Equity	US	USD	10.128	115,63	1.043
Xcel Energy Inc	Equity	US	USD	18.393	63,49	1.040
HCA Healthcare Inc	Equity	US	USD	7.822	147,81	1.030
Hormel Foods Corp	Equity	US	USD	25.343	45,11	1.018
MercadoLibre Inc	Equity	AR	USD	1.970	571,94	1.004
Ross Stores Inc	Equity	US	USD	9.608	116,42	996
ViacomCBS Inc	Equity	US	USD	26.646	41,97	996
United Rentals Inc	Equity	US	USD	6.585	166,77	978
Zoetis Inc	Equity	US	USD	8.119	132,35	957
Church & Dwight Co Inc	Equity	US	USD	15.176	70,34	951
TransUnion	Equity	US	USD	12.294	85,61	938
Archer-Daniels-Midland Co	Equity	US	USD	22.634	46,35	935
Whirlpool Corp	Equity	US	USD	7.111	147,53	935
Chipotle Mexican Grill Inc	Equity	US	USD	1.249	837,11	931
Liberty Property Trust	Equity	US	USD	17.369	60,05	929
Discover Financial Services	Equity	US	USD	12.277	84,82	928
NortonLifeLock Inc	Equity	US	USD	39.859	25,52	906
Cardinal Health Inc	Equity	US	USD	19.765	50,58	891
Kraft Heinz Co/The	Equity	US	USD	31.001	32,13	887
JM Smucker Co/The	Equity	US	USD	9.428	104,13	875
VMware Inc	Equity	US	USD	6.472	151,79	875
Splunk Inc	Equity	US	USD	6.475	149,77	864
VeriSign Inc	Equity	US	USD	5.027	192,68	863
Comerica Inc	Equity	US	USD	13.491	71,75	862
Varian Medical Systems Inc	Equity	US	USD	6.801	142,01	860
Diamondback Energy Inc	Equity	US	USD	10.375	92,86	858
CoStar Group Inc	Equity	US	USD	1.569	598,30	836
Fastenal Co	Equity	US	USD	25.355	36,95	835
Hologic Inc	Equity	US	USD	17.903	52,21	833
Cincinnati Financial Corp	Equity	US	USD	8.850	105,15	829
Molson Coors Beverage Co	Equity	US	USD	17.196	53,90	826
Flowserve Corp	Equity	US	USD	18.606	49,77	825
Concho Resources Inc	Equity	US	USD	10.548	87,57	823
Akamai Technologies Inc	Equity	US	USD	10.554	86,38	812
Conagra Brands Inc	Equity	US	USD	26.373	34,24	804
Broadridge Financial Solutions	Equity	US	USD	7.284	123,54	802
Zayo Group Holdings Inc	Equity	US	USD	25.399	34,65	784
Seagate Technology PLC	Equity	US	USD	14.640	59,50	776
McKesson Corp	Equity	US	USD	6.283	138,32	774
Teledyne Technologies Inc	Equity	US	USD	2.462	346,54	760
Ford Motor Co	Equity	US	USD	91.258	9,30	756
Western Digital Corp	Equity	US	USD	13.253	63,47	749
Lululemon Athletica Inc	Equity	CA	USD	3.620	231,67	747
Veeva Systems Inc	Equity	US	USD	5.892	140,66	738
Clorox Co/The	Equity	US	USD	5.276	153,54	722
Lincoln National Corp	Equity	US	USD	13.606	59,01	715
National Oilwell Varco Inc	Equity	US	USD	31.087	25,05	694
Host Hotels & Resorts Inc	Equity	US	USD	41.658	18,55	688
Campbell Soup Co	Equity	US	USD	15.243	49,42	671
Valero Energy Corp	Equity	US	USD	7.931	93,65	662
Twitter Inc	Equity	US	USD	23.075	32,05	659
TechnipFMC PLC	Equity	GB	USD	34.397	21,44	657
Owens Corning	Equity	US	USD	11.273	65,12	654
SVB Financial Group	Equity	US	USD	2.913	251,04	651
Vail Resorts Inc	Equity	US	USD	3.034	239,83	648
ManpowerGroup Inc	Equity	US	USD	7.444	97,10	644
Alexion Pharmaceuticals Inc	Equity	US	USD	6.623	108,15	638
Waste Management Inc	Equity	US	USD	6.288	113,96	638
Align Technology Inc	Equity	US	USD	2.556	279,04	635
Freeport-McMoRan Inc	Equity	US	USD	54.116	13,12	633
Voya Financial Inc	Equity	US	USD	11.632	60,98	632

Naam Instrument	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2019	Marktwaaarde 31-12-2019
Cabot Oil & Gas Corp	Equity	US	USD	40.660	17,41	631
Ameriprise Financial Inc	Equity	US	USD	4.232	166,58	628
Carnival Corp	Equity	US	USD	13.851	50,83	627
Crown Castle International Cor	Equity	US	USD	4.951	142,15	627
Alexandria Real Estate Equitie	Equity	US	USD	4.313	161,58	621
Jones Lang LaSalle Inc	Equity	US	USD	3.939	174,09	611
IDEX Corp	Equity	US	USD	3.890	172,00	596
Progressive Corp/The	Equity	US	USD	9.016	72,39	581
IDEXX Laboratories Inc	Equity	US	USD	2.480	261,13	577
Juniper Networks Inc	Equity	US	USD	26.178	24,63	574
Synopsys Inc	Equity	US	USD	4.622	139,20	573
DXC Technology Co	Equity	US	USD	17.072	37,59	572
Square Inc	Equity	US	USD	10.029	62,56	559
HD Supply Holdings Inc	Equity	US	USD	15.510	40,22	556
Nielsen Holdings PLC	Equity	US	USD	30.527	20,30	552
Quest Diagnostics Inc	Equity	US	USD	5.801	106,79	552
Cintas Corp	Equity	US	USD	2.298	269,08	551
Assurant Inc	Equity	US	USD	4.585	131,08	535
Okta Inc	Equity	US	USD	5.205	115,37	535
Vornado Realty Trust	Equity	US	USD	8.941	66,50	530
Global Payments Inc	Equity	US	USD	3.245	182,56	528
Dell Technologies Inc	Equity	US	USD	11.493	51,39	526
DexCom Inc	Equity	US	USD	2.698	218,74	526
DaVita Inc	Equity	US	USD	7.748	75,03	518
News Corp	Equity	US	USD	40.253	14,14	507
Alliance Data Systems Corp	Equity	US	USD	5.049	112,20	505
PVH Corp	Equity	US	USD	5.282	105,15	495
Avery Dennison Corp	Equity	US	USD	4.234	130,82	493
Regency Centers Corp	Equity	US	USD	8.773	63,09	493
Monster Beverage Corp	Equity	US	USD	8.556	63,55	484
Snap-on Inc	Equity	US	USD	3.175	169,40	479
Centene Corp	Equity	US	USD	8.290	62,87	464
Trimble Inc	Equity	US	USD	12.489	41,69	464
IAC/InterActiveCorp	Equity	US	USD	2.052	249,11	455
Masco Corp	Equity	US	USD	10.516	47,99	450
Roku Inc	Equity	US	USD	3.747	133,90	447
Tapestry Inc	Equity	US	USD	18.336	26,97	441
Darden Restaurants Inc	Equity	US	USD	4.523	109,01	439
Amphenol Corp	Equity	US	USD	4.538	108,23	438
Marvell Technology Group Ltd	Equity	US	USD	18.419	26,56	436
Microchip Technology Inc	Equity	US	USD	4.648	104,72	434
Air Products & Chemicals Inc	Equity	US	USD	2.014	234,99	422
AmerisourceBergen Corp	Equity	US	USD	5.271	85,02	399
Mohawk Industries Inc	Equity	US	USD	3.027	136,38	368
Kohl's Corp	Equity	US	USD	8.028	50,95	364
Fortinet Inc	Equity	US	USD	3.770	106,76	359
Hanesbrands Inc	Equity	US	USD	26.834	14,85	355
Incyte Corp	Equity	US	USD	4.512	87,32	351
MetLife Inc	Equity	US	USD	7.155	50,97	325
Gap Inc/The	Equity	US	USD	20.595	17,68	324
Invesco Ltd	Equity	US	USD	19.874	17,98	318
Nordstrom Inc	Equity	US	USD	8.629	40,93	315
Ulta Beauty Inc	Equity	US	USD	1.382	253,14	312
Cimarex Energy Co	Equity	US	USD	6.646	52,49	311
Acuity Brands Inc	Equity	US	USD	2.472	138,00	304
Liberty Media Corp-Liberty Sir	Equity	US	USD	7.075	96,48	304
Continental Resources Inc/OK	Equity	US	USD	9.874	34,30	302
Sealed Air Corp	Equity	US	USD	8.489	39,83	301
TD Ameritrade Holding Corp	Equity	US	USD	6.748	49,70	299
DENTSPLY SIRONA Inc	Equity	US	USD	5.773	56,59	291
Bristol-Myers Squibb Co	Right	US	USD	107.056	3,01	287
SL Green Realty Corp	Equity	US	USD	3.461	91,88	283
Arista Networks Inc	Equity	US	USD	1.559	203,40	282

Naam Instrument	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2019	Marktwaaarde 31-12-2019
Newell Brands Inc	Equity	US	USD	16.332	19,22	280
Robert Half International Inc	Equity	US	USD	4.849	63,15	273
Expedia Group Inc	Equity	US	USD	2.810	108,14	271
Discovery Inc	Equity	US	USD	9.659	63,23	270
Xerox Holdings Corp	Equity	US	USD	8.145	36,87	268
DR Horton Inc	Equity	US	USD	5.687	52,75	267
O'Reilly Automotive Inc	Equity	US	USD	679	438,26	265
Under Armour Inc	Equity	US	USD	14.553	40,78	264
Paycom Software Inc	Equity	US	USD	1.110	264,76	262
Henry Schein Inc	Equity	US	USD	4.254	66,72	253
CH Robinson Worldwide Inc	Equity	US	USD	3.609	78,20	251
Tractor Supply Co	Equity	US	USD	3.016	93,44	251
Mylan NV	Equity	US	USD	13.761	20,10	246
FleetCor Technologies Inc	Equity	US	USD	954	287,72	245
AMERCO	Equity	US	USD	729	375,82	244
Alice USA Inc	Equity	US	USD	9.913	27,34	241
Flex Ltd	Equity	US	USD	21.180	12,62	238
Fox Corp	Equity	US	USD	7.025	73,47	230
Cheniere Energy Inc	Equity	US	USD	4.139	61,07	225
Targa Resources Corp	Equity	US	USD	6.062	40,83	221
Perrigo Co PLC	Equity	IE	USD	4.759	51,66	219
CarMax Inc	Equity	US	USD	2.700	87,67	211
Crown Holdings Inc	Equity	US	USD	3.221	72,54	208
General Motors Co	Equity	US	USD	6.145	36,60	200
ON Semiconductor Corp	Equity	US	USD	8.833	24,38	192
Emerson Electric Co	Equity	US	USD	2.747	76,26	187
Parsley Energy Inc	Equity	US	USD	10.976	18,91	185
Snap Inc	Equity	US	USD	12.618	16,33	184
Interpublic Group of Cos Inc/T	Equity	US	USD	8.818	23,10	181
Twilio Inc	Equity	US	USD	2.014	98,28	176
FactSet Research Systems Inc	Equity	US	USD	723	268,30	173
Seattle Genetics Inc	Equity	US	USD	1.695	114,26	173
Copart Inc	Equity	US	USD	2.075	90,94	168
Take-Two Interactive Software	Equity	US	USD	1.526	122,43	166
American Electric Power Co Inc	Equity	US	USD	1.932	94,51	163
Unum Group	Equity	US	USD	6.151	29,16	160
Westrock Co	Equity	US	USD	4.016	42,91	154
ABIOMED Inc	Equity	US	USD	994	170,59	151
Skyworks Solutions Inc	Equity	US	USD	1.377	120,88	148
Aramark	Equity	US	USD	3.786	43,40	146
Atmos Energy Corp	Equity	US	USD	1.460	111,86	145
Western Union Co/The	Equity	US	USD	6.056	26,78	144
ANSYS Inc	Equity	US	USD	607	257,41	139
Burlington Stores Inc	Equity	US	USD	683	228,03	139
CDW Corp/DE	Equity	US	USD	1.094	142,84	139
Uber Technologies Inc	Equity	US	USD	5.208	29,74	138
Leggett & Platt Inc	Equity	US	USD	2.975	50,83	135
Helmerich & Payne Inc	Equity	US	USD	3.314	45,43	134
Old Dominion Freight Line Inc	Equity	US	USD	793	189,78	134
Martin Marietta Materials Inc	Equity	US	USD	535	279,64	133
Arch Capital Group Ltd	Equity	BM	USD	3.454	42,89	132
Sarepta Therapeutics Inc	Equity	US	USD	1.152	129,04	132
LKQ Corp	Equity	US	USD	4.121	35,70	131
Teleflex Inc	Equity	US	USD	391	376,44	131
Kansas City Southern	Equity	US	USD	955	153,16	130
Lamb Weston Holdings Inc	Equity	US	USD	1.691	86,03	130
Mattel Inc	Equity	US	USD	10.797	13,55	130
Allegion PLC	Equity	IE	USD	1.162	124,54	129
Mosaic Co/The	Equity	US	USD	6.689	21,64	129
WellCare Health Plans Inc	Equity	US	USD	438	330,21	129
Grubhub Inc	Equity	US	USD	2.955	48,64	128
PulteGroup Inc	Equity	US	USD	3.699	38,80	128
Exact Sciences Corp	Equity	US	USD	1.541	92,48	127

Naam Instrument	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2019	Marktwaarde 31-12-2019
Sirius XM Holdings Inc	Equity	US	USD	19.901	7,15	127
Zillow Group Inc	Equity	US	USD	3.112	45,94	127
Lear Corp	Equity	US	USD	1.027	137,20	126
Pentair PLC	Equity	GB	USD	3.087	45,87	126
Albemarle Corp	Equity	US	USD	1.914	73,04	125
Globe Life Inc	Equity	US	USD	1.331	105,25	125
Mid-America Apartment Communit	Equity	US	USD	1.062	131,86	125
Qorvo Inc	Equity	US	USD	1.207	116,23	125
RenaissanceRe Holdings Ltd	Equity	BM	USD	717	196,02	125
Alleghany Corp	Equity	US	USD	174	799,57	124
CenterPoint Energy Inc	Equity	US	USD	5.119	27,27	124
Cognex Corp	Equity	US	USD	2.485	56,04	124
Fortune Brands Home & Security	Equity	US	USD	2.131	65,34	124
Signature Bank/New York NY	Equity	US	USD	1.015	136,61	124
Ingredion Inc	Equity	US	USD	1.485	92,95	123
Macy's Inc	Equity	US	USD	8.143	17,00	123
WEC Energy Group Inc	Equity	US	USD	1.493	92,23	123
Arrow Electronics Inc	Equity	US	USD	1.613	84,74	122
Maxim Integrated Products Inc	Equity	US	USD	2.221	61,51	122
NVR Inc	Equity	US	USD	36	3.808,41	122
PPL Corp	Equity	US	USD	3.811	35,88	122
First Republic Bank/CA	Equity	US	USD	1.152	117,45	121
Macerich Co/The	Equity	US	USD	5.035	26,92	121
Nasdaq Inc	Equity	US	USD	1.272	107,10	121
Norwegian Cruise Line Holdings	Equity	US	USD	2.320	58,41	121
Amcor PLC	Equity	GB	USD	12.383	10,84	120
BioMarin Pharmaceutical Inc	Equity	US	USD	1.598	84,55	120
Celanese Corp	Equity	US	USD	1.094	123,12	120
East West Bancorp Inc	Equity	US	USD	2.770	48,70	120
Equifax Inc	Equity	US	USD	961	140,12	120
Fidelity National Financial In	Equity	US	USD	2.976	45,35	120
Ralph Lauren Corp	Equity	US	USD	1.149	117,22	120
Arthur J Gallagher & Co	Equity	US	USD	1.397	95,23	119
HollyFrontier Corp	Equity	US	USD	2.643	50,71	119
Regions Financial Corp	Equity	US	USD	7.762	17,16	119
SBA Communications Corp	Equity	US	USD	555	240,99	119
Citizens Financial Group Inc	Equity	US	USD	3.253	40,61	118
Duke Realty Corp	Equity	US	USD	3.831	34,67	118
Liberty Broadband Corp	Equity	US	USD	1.050	125,75	118
Nektar Therapeutics	Equity	US	USD	6.123	21,59	118
NiSource Inc	Equity	US	USD	4.754	27,84	118
Zions Bancorp NA	Equity	US	USD	2.542	51,92	118
Athene Holding Ltd	Equity	BM	USD	2.784	47,03	117
Blackstone Group Inc/The	Equity	US	USD	2.349	55,94	117
Capri Holdings Ltd	Equity	GB	USD	3.436	38,15	117
Citrix Systems Inc	Equity	US	USD	1.189	110,90	117
DTE Energy Co	Equity	US	USD	1.007	129,87	117
LyondellBasell Industries NV	Equity	US	USD	1.392	94,48	117
Palo Alto Networks Inc	Equity	US	USD	567	231,25	117
People's United Financial Inc	Equity	US	USD	7.742	16,90	117
PerkinElmer Inc	Equity	US	USD	1.358	97,10	117
Alliant Energy Corp	Equity	US	USD	2.388	54,72	116
Loews Corp	Equity	US	USD	2.486	52,49	116
Sensata Technologies Holding P	Equity	US	USD	2.422	53,87	116
TripAdvisor Inc	Equity	US	USD	4.297	30,38	116
Wayfair Inc	Equity	US	USD	1.446	90,37	116
Williams Cos Inc/The	Equity	US	USD	5.498	23,72	116
E*TRADE Financial Corp	Equity	US	USD	2.855	45,37	115
Everest Re Group Ltd	Equity	BM	USD	465	276,84	115
Huntington Bancshares Inc/OH	Equity	US	USD	8.591	15,08	115
M&T Bank Corp	Equity	US	USD	760	169,75	115
NetApp Inc	Equity	US	USD	2.074	62,25	115
UGI Corp	Equity	US	USD	2.849	45,16	115

Naam Instrument	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2019	Marktwaaarde 31-12-2019
Universal Health Services Inc	Equity	US	USD	901	143,46	115
Vulcan Materials Co	Equity	US	USD	899	143,99	115
Zebra Technologies Corp	Equity	US	USD	507	255,44	115
Autoliv Inc	Equity	SE	USD	1.515	84,41	114
CDK Global Inc	Equity	US	USD	2.333	54,68	114
CIT Group Inc	Equity	US	USD	2.794	45,63	114
Cooper Cos Inc/The	Equity	US	USD	398	321,29	114
Delta Air Lines Inc	Equity	US	USD	2.180	58,48	114
DocuSign Inc	Equity	US	USD	1.733	74,11	114
Eastman Chemical Co	Equity	US	USD	1.609	79,26	114
NRG Energy Inc	Equity	US	USD	3.222	39,75	114
Reinsurance Group of America I	Equity	US	USD	788	163,06	114
SEI Investments Co	Equity	US	USD	1.960	65,48	114
Advance Auto Parts Inc	Equity	US	USD	793	160,16	113
AGNC Investment Corp	Equity	US	USD	7.166	17,68	113
Annaly Capital Management Inc	Equity	US	USD	13.501	9,42	113
BorgWarner Inc	Equity	US	USD	2.929	43,38	113
DISH Network Corp	Equity	US	USD	3.582	35,47	113
Domino's Pizza Inc	Equity	US	USD	433	293,78	113
Liberty Media Corp-Liberty For	Equity	US	USD	2.750	45,97	113
Live Nation Entertainment Inc	Equity	US	USD	1.775	71,47	113
Markel Corp	Equity	US	USD	111	1.143,17	113
Nucor Corp	Equity	US	USD	2.244	56,28	113
Realty Income Corp	Equity	US	USD	1.723	73,63	113
Republic Services Inc	Equity	US	USD	1.412	89,63	113
SS&C Technologies Holdings Inc	Equity	US	USD	2.074	61,40	113
Steel Dynamics Inc	Equity	US	USD	3.731	34,04	113
STERIS PLC	Equity	US	USD	829	152,42	113
Westlake Chemical Corp	Equity	US	USD	1.801	70,15	113
AMETEK Inc	Equity	US	USD	1.263	99,74	112
AutoZone Inc	Equity	US	USD	106	1.191,31	112
Cadence Design Systems Inc	Equity	US	USD	1.809	69,36	112
Camden Property Trust	Equity	US	USD	1.183	106,10	112
Corning Inc	Equity	US	USD	4.302	29,11	112
Genuine Parts Co	Equity	US	USD	1.188	106,23	112
Harley-Davidson Inc	Equity	US	USD	3.378	37,19	112
Jack Henry & Associates Inc	Equity	US	USD	863	145,67	112
Jazz Pharmaceuticals PLC	Equity	IE	USD	841	149,28	112
MSCI Inc	Equity	US	USD	485	258,18	112
Public Storage	Equity	US	USD	589	212,96	112
Raymond James Financial Inc	Equity	US	USD	1.401	89,46	112
WABCO Holdings Inc	Equity	US	USD	931	135,50	112
WR Berkley Corp	Equity	US	USD	1.823	69,10	112
Affiliated Managers Group Inc	Equity	US	USD	1.469	84,74	111
American Financial Group Inc/O	Equity	US	USD	1.136	109,65	111
AXA Equitable Holdings Inc	Equity	US	USD	5.031	24,78	111
EPAM Systems Inc	Equity	US	USD	589	212,16	111
Essex Property Trust Inc	Equity	US	USD	415	300,86	111
Federal Realty Investment Trus	Equity	US	USD	964	128,73	111
International Paper Co	Equity	US	USD	2.711	46,05	111
JB Hunt Transport Services Inc	Equity	US	USD	1.066	116,78	111
Lennar Corp	Equity	US	USD	2.243	55,79	111
Packaging Corp of America	Equity	US	USD	1.114	111,99	111
Paychex Inc	Equity	US	USD	1.465	85,06	111
PTC Inc	Equity	US	USD	1.665	74,89	111
Sabre Corp	Equity	US	USD	5.575	22,44	111
UDR Inc	Equity	US	USD	2.658	46,70	111
Waste Connections Inc	Equity	US	USD	1.368	90,79	111
American Airlines Group Inc	Equity	US	USD	4.320	28,68	110
Dow Inc	Equity	US	USD	2.266	54,73	110
Eaton Vance Corp	Equity	US	USD	2.655	46,69	110
Extra Space Storage Inc	Equity	US	USD	1.174	105,62	110
GoDaddy Inc	Equity	US	USD	1.818	67,92	110


Naam Instrument	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2019	Marktwaarde 31-12-2019
Synchrony Financial	Equity	US	USD	3.441	36,01	110
AO Smith Corp	Equity	US	USD	2.580	47,64	109
Coty Inc	Equity	US	USD	10.877	11,25	109
FLIR Systems Inc	Equity	US	USD	2.341	52,07	109
Invitation Homes Inc	Equity	US	USD	4.095	29,97	109
Laboratory Corp of America Hol	Equity	US	USD	726	169,17	109
National Retail Properties Inc	Equity	US	USD	2.272	53,62	109
RingCentral Inc	Equity	US	USD	728	168,67	109
Alkermes PLC	Equity	IE	USD	5.938	20,40	108
Ally Financial Inc	Equity	US	USD	3.975	30,56	108
Alnylam Pharmaceuticals Inc	Equity	US	USD	1.054	115,17	108
Brighthouse Financial Inc	Equity	US	USD	3.092	39,23	108
Equity LifeStyle Properties In	Equity	US	USD	1.727	70,39	108
Erie Indemnity Co	Equity	US	USD	727	166,00	108
H&R Block Inc	Equity	US	USD	5.151	23,48	108
Westinghouse Air Brake Technol	Equity	US	USD	1.557	77,80	108
Brookfield Property REIT Inc	Equity	US	USD	6.523	18,45	107
F5 Networks Inc	Equity	US	USD	862	139,65	107
Ionis Pharmaceuticals Inc	Equity	US	USD	1.988	60,41	107
Knight-Swift Transportation Ho	Equity	US	USD	3.340	35,84	107
United Airlines Holdings Inc	Equity	US	USD	1.361	88,09	107
WP Carey Inc	Equity	US	USD	1.499	80,04	107
Dropbox Inc	Equity	US	USD	6.615	17,91	106
Gartner Inc	Equity	US	USD	773	154,10	106
L Brands Inc	Equity	US	USD	6.565	18,12	106
Southwest Airlines Co	Equity	US	USD	2.198	53,98	106
VEREIT Inc	Equity	US	USD	12.930	9,24	106
XPO Logistics Inc	Equity	US	USD	1.491	79,70	106
Franklin Resources Inc	Equity	US	USD	4.537	25,98	105
MarketAxess Holdings Inc	Equity	US	USD	312	379,11	105
United Therapeutics Corp	Equity	US	USD	1.342	88,08	105
Insulet Corp	Equity	US	USD	680	171,20	104
Middleby Corp/The	Equity	US	USD	1.070	109,52	104
Neurocrine Biosciences Inc	Equity	US	USD	1.087	107,49	104
Rollins Inc	Equity	US	USD	3.506	33,16	104
Qurate Retail Inc	Equity	US	USD	13.292	8,43	100
MongoDB Inc	Equity	US	USD	839	131,61	98
Totaal beleggingen ASR Amerika Aandelen Basisfonds						1.530.842

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

www.asrnederland.nl



α.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders