

ASR Basisfondsen Jaarverslag

2018


a.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders

Algemene informatie ASR Basisfondsen

Beheerder

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

Directie Beheerder

Drs. J.T.M. Julicher
J.J.M. de Wit MSc
Drs. M.R. Lavooi RBA

Bewaarder

Stichting ASR Bewaarder
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Juridisch adviseur van de Beheerder

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

Datum van oprichting

11 november 2013

ASR Basisfondsen jaarverslag 2018

Inhoudsopgave

BESTUURSVERSLAG	4
ALGEMEEN.....	4
PROFIELSCHETS FONDS	5
VERSLAG VAN DE BEHEERDER	7
DUURZAAMHEIDSBELEID	11
MARKTONTWIKKELINGEN EN VOORUITZICHTEN	13
SUBFONDSEN.....	15
IN CONTROL STATEMENT	25
 JAARREKENING 2018 ASR EURO AANDELEN BASISFONDS	26
BALANS.....	27
WINST- EN VERLIESREKENING	27
KASSTROOMOVERZICHT	28
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING	29
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	33
OVERIGE GEGEVENS	38
 JAARREKENING 2018 ASR EURO STAATSOBLIGATIE BASISFONDS	40
BALANS.....	41
WINST- EN VERLIESREKENING	41
KASSTROOMOVERZICHT	42
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING	43
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	47
OVERIGE GEGEVENS	52
 JAARREKENING 2018 ASR EURO BEDRIJFSOBLIGATIE BASISFONDS	54
BALANS.....	55
WINST- EN VERLIESREKENING	55
KASSTROOMOVERZICHT	56
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING	57
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	61
OVERIGE GEGEVENS	66
 BIJLAGEN	68
BIJLAGE 1 SPECIFICATIE BELEGGINGEN ASR EURO AANDELEN BASISFONDS	69
BIJLAGE 2 SPECIFICATIE BELEGGINGEN ASR EURO STAATSOBLIGATIE BASISFONDS	70
BIJLAGE 3 SPECIFICATIE BELEGGINGEN ASR EURO BEDRIJFSOBLIGATIE BASISFONDS	72

Bestuursverslag

Algemeen

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

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

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

AIFM-vergunning

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

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

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

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

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 Staatsobligaties 15+ Jaar, ASR Pensioen Staatsobligaties 10-15 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 Stichting 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-doelinstellingen 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

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

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

Beleggingsfilosofie van het Fonds

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

Beheerder en Juridisch Eigenaar

Het Fonds heeft een Beheerder en een Juridisch Eigenaar. De Beheerder van het Fonds is a.s.r. vermogensbeheer en beschikt over een door de Stichting 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. De Juridisch Eigenaar is statutair gevestigd te Utrecht en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 41135730.

Vergadering van participanten

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

Stembeleid

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

a.s.r. gelooft in engagement via een constructieve dialoog met de bedrijven waarin zij belegt, met als doel het verhogen van de aandeelhouderswaarde en maatschappelijk rendement op lange termijn. Als er sprake is van controversiële activiteiten en deze dialoog niet tot een positief resultaat leidt, dan worden bedrijven uitgesloten in de beleggingsportefeuille. Minimaal 1 keer per jaar wordt er op bestuursniveau het a.s.r. beleid van ondernemingen ten aanzien van Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen op de agenda geplaatst en worden eventuele controverses besproken. De inbreng van a.s.r. wordt in het algemeen door het management als constructief ontvangen. In 2018 is actief stembeleid uitgevoerd, echter niet voor alle aandelen.

Dividendbeleid

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

Kosten en vergoedingen

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

Compensatie in het geval van een onjuist berekende Intrinsieke waarde

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

Uitlenen van effecten

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

Transacties gelieerde partijen

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

Beschikbare documentatie

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

Klachten

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

ASR Vermogensbeheer N.V.
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

De Beheerder is aangesloten bij het financiële klachteninstituut KiFiD.

Verslag van de beheerder

Kerncijfers

In 2018 is het fondsvermogen van het Fonds afgenomen met € 87,6 miljoen tot € 791 miljoen. De afname is ontstaan door grote verkopen (circa € 69 miljoen) van participaties in het fonds en koersdalingen. In 2018 zijn geen nieuwe participanten toegetreden tot het Fonds.

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

x1.000	31-12-2018	31-12-2017	% verandering	€ verandering
ASR Euro Aandelen Basisfonds	€ 193.715	€ 230.058	-15,80 %	€ -36.343
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	€ 324.417	€ 348.746	-6,98 %	€ -24.329
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	€ 273.028	€ 299.930	-8,97 %	€ -26.902
Totaal	€ 791.160	€ 878.734	-9,97 %	€ -87.574

Het rendement van de Subfondsen over 2018 van het Fonds is op basis van intrinsieke waarde na aftrek van kosten.

Rendementsberekening	Peildatum	Fonds	Benchmark
ASR Euro Aandelen Basisfonds (AEAB)	31-12-2018	-11,87 %	-12,03 %
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds (AESB)	31-12-2018	2,37 %	2,42 %
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds (AEBB)	31-12-2018	0,29 %	-0,33 %

Beheerontwikkelingen beheerder in de verslagperiode

In 2018 is op het terrein van wet- en regelgeving MiFID II van toepassing. De wijzigingen in MiFID II richten zich op een aantal hoofdpunten:

- Transactierapportage
Beleggingsondernemingen moeten transacties verplicht rapporteren aan de nationale toezichthouder via een goedgekeurd rapporteringsmechanisme. Het doel hiervan is om de transparantie te vergroten. Bovendien kunnen toezichthoudende autoriteiten hierdoor marktmisbruik opsporen en controleren. Daarom moeten per transactie meer gegevens worden gemeld en geldt de rapportageverplichting niet alleen voor financiële producten, maar bijvoorbeeld ook voor grondstoffen.
- Volledige transparantie
Onder MiFID I waren transparantievereisten alleen van toepassing op aandelen, maar onder MiFID II gelden ze ook voor producten die op andere financiële markten worden verhandeld, zoals obligaties, derivaten, emissierechten en zogenaamde structured finance-producten. Beleggingsinstellingen moeten, in geval van een order, vooraf en achteraf de juiste gegevens publiceren, zodat alle marktpartijen op elk moment over de juiste en dezelfde informatie kunnen beschikken.
- Best execution en afhandeling van orders
Onder MiFID II moeten beleggingsinstellingen voldoende maatregelen nemen om een zo goed mogelijk resultaat te behalen voor de klant. Beleggingsinstellingen moeten een orderuitvoeringsbeleid hebben en elk kwartaal basisinformatie verstrekken over de best execution.
- Beleggers bescherming
MiFID II is onder andere bedoeld om beleggers beter te beschermen. Daarom zijn strengere gedragsregels met betrekking tot onder andere belangenconflicten, de beoordeling of een product of dienst geschikt is voor een klant, kosten, tarieven en productbeleid geformuleerd.

a.s.r. vermogensbeheer neemt de MiFID II-vereisten in acht en kan daardoor zijn klanten op de best mogelijke manier bedienen.

In 2018 zijn de voorbereidingen getroffen voor het Money Market Fund Regulation (MMFR), de Verordening geldmarktfondsen. Deze richtlijn is van toepassing op fondsen (UCITS & AIF's) welke beleggen in kortlopende activa en een rendement nastreven conform geldmarkttarieven. Deze richtlijn geeft extra verplichtingen voor geldmarktfondsen op het gebied van rapportage, risk en

juridisch vlak. a.s.r. vermogensbeheer zal ten behoeve van het beheer van een geldmarktfonds een vergunning aanvragen bij de AFM waarmee de naleving van de verordening kan worden aangetoond.

Vanaf 1 januari 2018 is de Benchmarkverordening (EUR 2016/1011 van 8 juni 2016) van kracht met een overgangstermijn van 1 jaar tot 1 januari 2019. In de EU gevestigde beheerders van benchmarks zijn verplicht een vergunning aan te vragen of zich te laten registreren. Het doel van deze Benchmarkverordening is om de nauwkeurigheid en integriteit in de EU te waarborgen van indices die worden gebruikt als benchmarks. a.s.r. vermogensbeheer heeft een continuïteitsplan opgesteld, waarin staat beschreven hoe een alternatieve benchmark dient te worden geselecteerd bij het wijzigen of vervallen van de benchmark. Bij a.s.r. vermogensbeheer rust de verplichting te controleren of de Beheerder van de door haar gebruikte benchmarks aan de registratieplicht bij de AFM zullen voldoen. De beheerders van beleggingsinstellingen hebben hier tot 1 januari 2020 de tijd voor.

a.s.r. vermogensbeheer is per 2 mei 2018 gestart met het ASR Beleggingsmixfonds ABC. In het kader van de herstructurering van de ABC Pool zijn op 28 maart de 'line-by-line' mandaten omgezet naar het ASR Beleggingsmixfonds ABC. Dit fonds is toegevoegd aan het reeds bestaande paraplufonds ASR Beleggingsmixfondsen, waartoe de subfondsen ASR Beleggingsmixfondsen E en G behoren.

In oktober is gestart met het ASR Duurzaam Institutioneel Nederlandse Aandelen Fonds (ADINAF) als onderliggend fonds van de Luxemburgse beleggingsinstelling ASR FONDS Nederlandfondsen. Voorheen belegde de Luxemburgse beleggingsinstelling door in het BNP Paribas L1 Equity Netherlands. ADINAF is per 11 oktober 2018 de vervanger van BNP Paribas L1 Equity Netherlands vanwege de aangekondigde strategie-wijziging door de beheerder BNP Paribas Asset Management. Het BNP Paribas L1 Equity Netherlands is op 17 december 2018 gefuseerd met Parvest Equity Best Selection Euro.

Per 8 december 2018 is de in december 2017 overgenomen Nederlandse vermogensbeheerder First Investments N.V. gefuseerd met ASR Vermogensbeheer N.V. First Investments heeft een positie opgebouwd als specialistische vermogensbeheerder in de pensioenmarkt en voor a.s.r. vermogensbeheer wordt hiermee haar positie versterkt als vermogensbeheerder voor institutionele klanten.

Beheerontwikkelingen fonds in de verslagperiode

Afgelopen periode zijn voor het Fonds geen zaken met een materiële impact aan de orde gekomen in de maandelijkse vergaderingen van a.s.r. vermogensbeheer.

Met ingang van 2018 wordt de jaarrekening van het Fonds opgesteld op het niveau van het Subfonds. Voorheen werd ook een optelling gemaakt van de verschillende Subfondsen tot het niveau van de paraplu. Het betreft echter een fonds voor gemene rekening. In een dergelijke structuur heeft de optelling van de paraplu geen toegevoegde waarde of economische realiteit.

Risicomanagement

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

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

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

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

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

Daarnaast vindt er periodiek directieoverleg plaats, waarin de directie notie neemt van de gang van zaken. De afdeling Risk monitort dagelijks of de verschillende portefeuilles voldoen aan de afgegeven uitvoeringsrichtlijnen (mandaten) en rapporteert

dit ook in de zogeheten limietenrapportage. Deze limietenrapportage wordt besproken in het Risk Management Comité (RMC). De stukken van het RMC worden ingebracht in het Investment & Policy Committee (IPC). De directie is vertegenwoordigd in het IPC.

Inzicht in risico's

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

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

Fund governance en beleid inzake belangenconflicten (gedragscode DUFAS)

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

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

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

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

Risicostructuur Beheerder

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

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

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

a.s.r. vermogensbeheer hanteert het "Three lines of defence" model als risicomanagementmodel. In dit model zijn de verantwoordelijkheden op het gebied van risicobeheersing duidelijk vastgelegd. De bedrijfsonderdelen binnen de 1e beheersingslijn zijn verantwoordelijk voor de adequate beheersing van de risico's gerelateerd aan de bedrijfsvoering in het betreffende bedrijfsonderdeel. De 2e beheersingslijn is verantwoordelijk voor het implementeren van een geïntegreerd en effectief risicomanagementkader ten behoeve van de 1e beheersingslijn en voor het monitoren van risicomanagement. De 2e beheersingslijn wordt gevormd op ASR Nederland N.V. -niveau en bestaat uit de afdeling Group Risk Management en afdeling

Integriteit (waaronder Compliance). De afdeling Audit vormt de 3e beheersingslijn en is verantwoordelijk voor een onafhankelijk beoordeling van de effectiviteit van het risicomanagementsysteem, de interne controle structuur en de deugdelijkheid van de governance structuur.

Risico- en limietcontrole

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

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

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

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

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

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

In 2018 hebben zich geen overschrijdingen en/of incidenten voorgedaan welke een materiële impact hebben gehad op het Fonds.

Monitoring Operational risks

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

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

Duurzaamheidsbeleid

ASR als duurzame belegger

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

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

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

Ook hanteert a.s.r. een strikt uitsluitingsbeleid ten aanzien van controversiële activiteiten van landen en ondernemingen. Dit betreft bijvoorbeeld producenten van controversiële of offensieve wapens, nucleaire energie, de gokindustrie, tabak, kolen, teerzanden en schalie olie. Tevens eist a.s.r. dat bedrijven voldoen aan internationale conventies op het gebied van milieu, mensen- en arbeidsrechten. Wij geloven in engagement via een constructieve dialoog met de bedrijven waarin wij beleggen, met als doel het verhogen van de ondernemingswaarde en maatschappelijk rendement op lange termijn. Als er sprake is van controversiële activiteiten en deze dialoog niet tot een positief resultaat leidt, dan worden deze bedrijven uitgesloten in de beleggingsportefeuille. Voor de beleggingen in staatsleningen sluit a.s.r. landen uit die slecht scoren in de Freedom in the World Annual Report, criteria inzake milieu van de SDG index en de Corruption Perception Index.

a.s.r. heeft in 2011 de United Nations Principles for Responsible Investment (UNPRI) ondertekend. Deze principes hebben als doel maatschappelijk verantwoord beleggen te stimuleren. Daarnaast is a.s.r. sinds 2011 ondertekenaar van de United Nations Global Compact Principles (UNGC). De UNGC vraagt bedrijven om een aantal principes op het gebied van mensenrechten, arbeidsnormen, het milieu en de bestrijding van corruptie te omarmen, te ondersteunen en ook door te voeren in hun invloedssfeer. Hiermee wordt onder meer tegemoet gekomen aan de IORP II richtlijn, met bepalingen voor milieu, sociale en governance factoren die ontleend zijn aan de beginselen van de Verenigde Naties voor het beleggingsbeleid en de risicobeheersystemen.

Tevens voldoet a.s.r. aan de Code Duurzaam Beleggen voor verzekeraars van het Verbond van Verzekeraars, die sinds 1 januari 2012 van kracht is. In de Code Duurzaam Beleggen staat onder meer dat de leden van het Verbond in hun beleggingsbeleid rekening houden met milieuaspecten, sociale aspecten en goed ondernemingsbestuur van de entiteiten waarin door hen wordt belegd. In 2018 heeft het Verbond van Verzekeraars namens haar leden, waaronder a.s.r., samen met de Nederlandse overheid en maatschappelijke organisaties het IMVO convenant voor de verzekeringssector ondertekend. Doel van het convenant is meer inzicht te krijgen in de internationale keten van onze beleggingen en zo problemen zoals mensenrechtenschendingen, milieuschade en dierenleed te voorkomen en aan te pakken.

Voor meer informatie over het duurzaam beleggingsbeleid van a.s.r.: <https://www.asrnederland.nl/over-asr/duurzaam-ondernemen>

Duurzaam beleggingsbeleid a.s.r. wordt gewaardeerd

In maart 2018 is voor de zesde maal de beleidsbeoordeling van de Eerlijke Verzekeringswijzer (EV) gepubliceerd, een initiatief van Milieudefensie, World Animal Protection, PAX, Oxfam Novib, Amnesty International en FNV. De EV heeft als doel het beleggingsbeleid van verzekeraars te verduurzamen en de praktijkvoering te optimaliseren. Daartoe wordt een vergelijking gemaakt tussen de 10 belangrijkste aanbieders van levensverzekeringen op de Nederlandse markt op duurzaamheid. In deze publicatie (www.eerlijkeverzekeringswijzer.nl) scoort a.s.r. overall wederom als 1e van de onderzochte verzekeraars. De hoogste scores behaalde a.s.r. voor haar beleid over Wapens, Mensenrechten, Arbeidsrechten en Gezondheid met een 10; op het gebied van Corruptie, Voeding, Natuur, Financiële sector en de Maakindustrie werd een 9 gescoord.

Klimaat en energietransitie

Sinds 2017 zijn de thema's klimaat en energietransitie integraal onderdeel van het a.s.r. beleggingsbeleid. In 2018 is a.s.r. begonnen met op kwartaalbasis publiceren van de CO2 uitstoot van de totale beleggingsportefeuille en afzonderlijke fondsen.

Als actief deelnemer van het Platform Carbon Accounting Financials (PCAF) werken we samen met andere Nederlandse financiële instellingen aan het verder uitwerken van berekeningsmethoden voor alle asset classes.

Samen met Ortec Finance, academische instellingen en een aantal pensioenfondsen is a.s.r. in 2018 een pilot gestart om klimaatrisico's en -kansen gerelateerd aan verschillende scenario's (1,5°C, 3°C en 4+°C opwarming) te integreren in strategische asset allocatie modellen. De uitkomsten laten zien dat deze top-down benadering een vereiste is voor een compleet beeld van de effecten van klimaatverandering op beleggingsportefeuilles, inclusief risicomanagement. In 2019 zal a.s.r. verder werken met de uitkomsten van de pilot en zo voorbereid zijn op ontwikkelingen als Taskforce Climate-related Financial Disclosures (TCFD), het stellen van klimaat gerelateerde carbonreductie doelstellingen in lijn met het Parijs Akkoord en de voorstellen voor het nationaal klimaatakkoord (zogenaamde science-based targets).

Marktontwikkelingen en vooruitzichten

Economische ontwikkelingen

Voor de wereldeconomie is 2018 een overgangsjaar gebleken. De economische groei was met 3,5-4% uiteindelijk niet veel anders dan in 2017, maar er waren wel grotere verschillen tussen landen en regio's, en ook tussen ruwweg het eerste en het tweede halfjaar van 2018. In de eerste helft van 2018 maakte vooral de Amerikaanse economie een groeiversnelling door, mede dankzij sterk stimulerende begrotings- en belastingmaatregelen van de regering-Trump. Vrijwel alle andere ontwikkelde economieën (o.a. eurozone, VK en Japan) lieten juist een groeivertraging zien ten opzichte van 2017. Ondertussen nam de economische groei in China meer af dan verwacht, mede als gevolg van de handelsoorlog tussen de VS en China. Andere opkomende markten leverden een wisselend beeld op. Landen met veel buitenlandse schulden in Amerikaanse dollars (o.a. Argentinië, Turkije, Zuid-Afrika) bleken kwetsbaar voor de waardeinstorting van de dollar gedurende het jaar.

In de tweede helft van 2018 nemen de twijfels over de houdbaarheid van de economische groei toe. Ook hierbij speelt de VS een hoofdrol. De positieve effecten van het stimulerende begrotingsbeleid van de regering-Trump raken geleidelijk uitgewerkt, terwijl ook hogere rentes een remmende werking op de Amerikaanse groei hebben. Daarnaast begint 'politiek risico' een steeds belangrijkere factor te worden. De escalerende handelsoorlog tussen de VS en China, toenemende onzekerheid over de afloop van het Brexit-proces, het aantreden van een populistische regering in Italië en protesten tegen het hervormingsbeleid van president Macron in Frankrijk dragen bij aan afnemend vertrouwen van ondernemers en consumenten.

Ondertussen is ook in 2018 de inflatiedruk relatief beperkt gebleven. De 'headline' inflatie nam in zowel de VS als de eurozone aanvankelijk wel toe tot boven 2%, maar daalde richting het eind van het jaar weer tot onder 2%. Dit was vooral het gevolg van de olieprijs, die in het laatste kwartaal van 2018 sterk daalde: van 75 dollar per vat begin oktober naar 45 dollar eind december. De 'kern'-inflatie (exclusief volatiele voedings- en energieprijzen) bleef in de meeste ontwikkelde economieën redelijk stabiel: rond 2% in de VS, 1% in de eurozone en 0,5% in Japan.

De combinatie van redelijke economische groei en relatief beperkte inflatiedruk betekende dat centrale banken in 2018 door konden gaan op de ingeslagen weg van geleidelijke afbouw van het extreem ruime monetair beleid van de afgelopen jaren. In de VS vertaalde zich dat in vier renteverhogingen door de Fed, waarmee de Amerikaanse basisrente eind 2018 uitkwam op 2,5%. In de eurozone hield de ECB de basisrente weliswaar ongewijzigd op 0%, maar werd het programma van 'kwantitatieve verruiming' ('QE') verder afgebouwd en uiteindelijk per eind 2018 stopgezet.

Financiële markten

Ook op financiële markten liet 2018 een verdeeld beeld zien. Tot het begin van het vierde kwartaal leek het een redelijk jaar voor wereldwijde aandelenmarkten te worden, vooral dankzij de bijzonder sterk presterende Amerikaanse aandelenbeurs. Ondertussen stonden staatsobligaties onder druk, wat zich vooral in de VS vertaalde in hogere lange rentes. In het laatste kwartaal van 2018 keerde het beeld. Financiële markten beleefden een dramatisch kwartaal, met sterke koersdalingen voor met name aandelen en beursgenoteerd vastgoed. Bij aandelen viel daarbij op dat Amerikaanse aandelenbeurzen richting het einde van het jaar een inhaalslag maakten, in neerwaartse richting, ten opzichte van andere regio's. Voor Amerikaanse aandelen was december 2018 zelfs de slechtste decembermaand sinds 1931. Desondanks bleef de Amerikaanse aandelenbeurs over heel 2018 per saldo nog wel de best presterende van de grote beurzen, maar de rendementsverschillen met andere regio's waren eind 2018 aanzienlijk minder groot dan een kwartaal daarvoor. Aandelen van opkomende markten waren in 2018 de slechtst presterende aandelenregio, ondanks een relatieve opleving in het laatste kwartaal. Staatsobligaties en in mindere mate ook bedrijfsobligaties fungeerden tot op zekere hoogte als 'veilige havens', maar leverden over heel 2018 gemeten ook negatieve rendementen op.

Vooruitzichten economie en financiële markten

Afgaande op de ontwikkelingen op financiële markten in het laatste kwartaal van 2018, lijkt een sterke terugval van de wereldeconomie in 2019 bijna onvermijdelijk. Afgaande op macro-cijfers van de afgelopen tijd is het beeld minder somber. Vooralsnog lijkt het meest aannemelijke scenario dat de wereldeconomie in 2019 een groei zal laten zien van 3-3,5%, minder dan de 3,5-4% groei in 2017 en 2018, maar nog altijd redelijk. Voor de VS komt de economische groei naar verwachting uit rond 2-2,5% en voor de eurozone rond 1,5-2%. Het grootste vraagteken betreft de Chinese economie. Daar is de groei in 2018 teruggevallen van 7% naar ca. 6,5%. Voor 2019 ligt een verdere groeivertraging richting 6% in de lijn der verwachting, maar deze zou ook lager kunnen uitvallen. Dit is vooral afhankelijk van het verloop van de handelsoorlog met de VS en de voortdurende dreiging van een kredietcrisis.

De economische groeiverwachtingen voor 2019 zijn wel met grote onzekerheid omgeven. Deze wordt vooral veroorzaakt door wereldwijd bovengemiddeld hoog politiek risico. Daarbij lijkt de VS ook in 2019 een hoofdrol op te eisen. Vanuit macro-economisch perspectief lijkt de belangrijkste politieke risicofactor nog altijd de door president Trump aangewakkerde

handelsoorlog, die vooral tegen China gericht is. Hoewel deze in 2019 verder uit de hand kan lopen, staat daar tegenover dat naarmate de negatieve effecten van de handelsoorlog niet alleen in China maar ook in de VS zelf merkbaar worden, de kans groter wordt dat de VS en China tot een vergelijk komen. Dat zou gunstig zijn voor de wereldwijde economische groeivoorzichten, en dan met name voor opkomende markten, die in 2019 naar verwachting ook zullen profiteren van de flink lagere olieprijs. Tenslotte blijft ook voor Europa politiek risico het belangrijkste aandachtspunt. Daarbij zal vooral het 'Brexit'-drama op korte termijn voor beroering blijven zorgen.

Ook ten aanzien van inflatie en monetair beleid zijn de verwachtingen van financiële markten tegen het einde van 2018 duidelijk veranderd. Hieraan ligt vooral de sterk gedaalde olieprijs ten grondslag. Weliswaar is aannemelijk dat de daling van de olieprijs de komende tijd een drukkend effect op de 'headline' inflatie zal blijven uitoefenen, maar daar staat tegenover dat de looninflatie tot nu toe zeer beperkt gebleven, zeker in de eurozone. Met de dalende werkloosheid lijkt het een kwestie van tijd tot hogere looneisen zich vertalen in meer looninflatie en uiteindelijk ook in hogere consumentenprijzen. Per saldo lijkt het meest aannemelijke scenario voor de eurozone dat in 2019 de 'headline' inflatie en 'kerninflatie' naar elkaar toegroeien, en beide rond 1,5% zullen uitkomen. Voor de VS ligt een bandbreedte voor beide inflatiemaatstaven van 1,5-2% in de lijn der verwachting.

Met de verslechterde groei- en inflatievooruitzichten neemt de ruimte voor centrale banken om rentes te verhogen af. In de VS heeft de Fed al aangegeven de rente in 2019 minder hard te zullen verhogen dan eerder gedacht. Financiële markten prijzen inmiddels zelfs helemaal geen renteverhoging meer in voor 2019. Hoe dan ook is voor de Fed de uitdaging om een passend monetair beleid te blijven voeren in 2019 groter dan in de afgelopen jaren. Voor de ECB lijkt de vraag wat een passend monetair beleid is minder acuut. ECB-president Mario Draghi heeft al aangekondigd dat een eerste renteverhoging niet hoeft te worden verwacht voor het eind van de zomer van 2019. De grootste vraag is nu of Draghi nog net voor het eind van zijn ambtstermijn in het najaar van 2019 de Europese basisrente eenmaal zal verhogen, of dat die eerste verhoging pas daarna volgt. In dat geval zal Draghi sinds zijn aantreden als ECB-president in het najaar van 2011 nooit de rente hebben verhoogd. Met de (licht) verslechterde groei- en inflatievooruitzichten en de bovengemiddeld grote politieke onzekerheid in Europa, is de kans op laatstgenoemde scenario toegenomen.

Voor wat betreft de vooruitzichten voor financiële markten valt op dat in het laatste kwartaal van 2018 de marktinschatting van de economische vooruitzichten is verschoven van (te) optimistisch naar (te?) pessimistisch. Rentemarkten prijzen inmiddels een recessie in voor de VS in 2019. Dit lijkt ons overdreven. Wel blijft politiek risico de komende tijd bovengemiddeld hoog, niet alleen in de VS, maar ook in Europa (Brexit) en China (handelsoorlog). Keerzijde van het gedraaide marktbeeld is dat waarderingen aanmerkelijk zijn verbeterd. Aandelen zijn nog altijd niet goedkoop te noemen (zeker niet bij tegenvallende winstcijfers), maar in historisch perspectief ook niet meer overdreven duur. Hetzelfde geldt voor beursgenoteerd vastgoed, dat de afgelopen tijd een vergelijkbaar koersbeeld heeft laten zien als aandelen, maar ook kwetsbaar blijft bij oplopende rentes.

'Credit spreads' zijn de afgelopen tijd relatief sterk opgelopen, waarmee wij de waardering van bedrijfsobligaties nu als relatief (!) aantrekkelijk beschouwen. Daar staat wel tegenover dat de ECB zich met de afronding van 'QE' per ultimo 2018 van de markt voor Europese bedrijfsobligaties heeft teruggetrokken als 'grote koper'. Lange rentes zijn richting het einde van 2018 relatief sterk gedaald, mede op een tegenvallend inflatiebeeld. In de huidige, vergevorderde fase van de economische cyclus is het wat ons betreft eerder aannemelijk dat de inflatiedruk geleidelijk zal toenemen dan verder zal afnemen. Daarnaast lijkt de kans ons groter dat centrale banken de komende tijd verder zullen verkrappen dan dat er in 2019 renteverlagingen komen, waarmee de markt in ieder geval voor de VS rekening houdt. Mede daarom lijkt de kans op hogere rentes op staatsobligaties in 2019 ons ook groter dan de kans op nog lagere lange rentes.

Subfondsen

ASR Euro Aandelen Basisfonds

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

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

Rendement en Portefeuillebeleid

Het fondsvermogen is afgenomen met € 36 miljoen naar € 194 miljoen per ultimo 2018. Het beleggingsrendement van het AEAB bedroeg na aftrek van kosten -11,87%. De portefeuille deed het daarmee 0,16% beter dan de benchmark.

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

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

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

De underperformance werd vrijwel volledig veroorzaakt door de goede prestaties van SRI uitsluitingen Airbus Group, Safran en ENI. In het Subfonds voeren we de uitgangspunten van maatschappelijk verantwoord beleggen (Socially Responsible Investments) door. Airbus Group en Safran zijn vanwege wapenhandel uitgesloten, ENI is uitgesloten vanwege haar activiteiten in de Niger delta en de daarmee gepaard gaande incidenten op het gebied van vervuiling, mensenrechten en veiligheid.

Het aandeel Airbus, welke een positief rendement liet zien van bijna 3%, profiteerde van de grote vraag naar A320 en A350 vliegtuigen. Ook het eveneens vanwege defensie-activiteiten uitgesloten aandeel Safran deed het beter dan de index met een rendement van maar liefst 24%. Het aandeel profiteerde als toeleverancier van de vliegtuigindustrie ook van de grote vraag hiernaar en liet uitstekende halfjaarcijfers zien. Echter door de uitsluiting van Safran droeg bij aan de underperformance. ENI had vooral baat bij de gestegen olieprijs gedurende de eerste 3 kwartalen. In het laatste kwartaal werd deze stijging van de olieprijs nagenoeg weer teniet gedaan maar uiteindelijk resulteerde er toch een positief rendement van 4% voor het aandeel.

De grootste posities van het fonds waren Total, SAP en Sanofi. De sector Financiële Dienstverlening was met 21,8% de grootste sector. Binnen deze sector worden ook de I-shares Euro Stoxx 50 verantwoord.

Het Subfonds beoogt participanten een beleggingsmogelijkheid aan te bieden in een actief beheerde portefeuille die bestaat uit aandelen van ondernemingen binnen de eurozone. Het beleggingsbeleid van het Subfonds streeft naar beperking van het

risico ten opzichte van de gevolgde index dat tot uitdrukking komt in een lage tracking error. In 2018 is de gemiddelde tracking error ruim binnen de toegestane grens van 2% gebleven.

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

Risicobeheer

De aanwezige cash wordt zo snel mogelijk belegd in aandelen. Kleine transacties worden veelal gerealiseerd middels aan- en/of verkopen van I-shares op de EURO Stoxx 50®. Per eind 2018 bedroeg het belang in deze I-shares 2,97% van het fondsvermogen.

Marktrisico:

De Subfondsen zijn zowel gevoelig voor marktbewegingen in het algemeen als ook voor fluctuaties in prijzen van individuele beleggingsinstrumenten in het bijzonder. Fluctuaties van de waarde van de deelnemingen van de Subfondsen hebben een directe invloed op de waarde van een Participatie in een Subfonds. Deze koersbewegingen kunnen zowel worden veroorzaakt door algemene economische ontwikkelingen als ontwikkelingen ten aanzien van een categorie van beleggingen in het bijzonder. De Beheerder probeert dit risico zoveel mogelijk te beperken door het spreiden van de activa van ieder Subfonds over een groot aantal effecten en landen. Het Subfonds heeft in 2018 belegd in 48 aandelen.

Sectorverdeling top 5	31-12-2018	31-12-2017
Financiële dienstverlening	21,80%	29,21%
Consumentengoederen	19,11%	18,93%
Industriële dienstverlening	9,46%	11,36%
Basismaterialen	8,38%	5,34%
Farmacie	10,15%	10,33%
Overige	31,10%	24,83%

Landenverdeling	31-12-2018	31-12-2017
Frankrijk	35,28%	32,73%
Duitsland	28,64%	33,01%
Spanje	10,72%	10,00%
Nederland	10,70%	9,99%
Verenigd Koninkrijk	3,55%	0,00%
Italië	3,43%	3,30%
Europa	2,97%	6,15%
België	2,31%	2,85%
Finland	1,40%	0,93%
Ierland	1,00%	1,04%

Valutarisico

Alle beleggingen alsmede de positie in cash worden in Euro's aangehouden. In 2018 zijn er geen transacties in vreemde valuta uitgevoerd. Geen valutarisico.

Rendementsrisico:

Door actief beheer van de portefeuille binnen de grenzen van het mandaat kan een afwijking ontstaan ten opzichte van de benchmark. Door de uitsluiting van Safran droeg het meest bij aan de underperformance. Het aandeel Total SA droeg het meest positief bij aan de performance. Grotere aandelentransacties vinden plaats via programma's die tegen slotkoersen op de beurs worden gehandeld. Hierdoor ontstaat er op dat moment geen verschil in performance met de gehanteerde benchmark.

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
	(%)	(%)	(%)
	31.12.2018	31.12.2018	31.12.2018
Totaal	18,5	19,1	(0,6)
Fundamenteel	1,6	1,6	0,0
Sector	1,4	1,4	0,0
Regio	15,6	16,2	(0,6)
FX	0,0	0,0	0,0

De tabel scenario's voor de beleggingsportefeuille geeft ten aanzien van de beleggingsportefeuille en gerelateerd aan het marktrisico inzicht in de gevoeligheden op basis van historische stress scenario's en historische gevoeligheden. De historische scenario's zijn afgeleid van belangrijke gebeurtenissen uit het recente verleden en het effect die deze gebeurtenissen hebben gehad op de waarde van de beleggingen. Met betrekking tot de waarde van de beleggingsportefeuille is uitgegaan van de waarde per 31 december 2018 en het effect van dit scenario op jaarbasis.

Scenario's voor de beleggingsportefeuille	Winst- en verliesrekening	Winst- en verliesrekening
	(%)	EUR(x 1.000)
	31.12.2018	31.12.2018
Volatility shock	3,9%	7.542
S & P shock	-16,5%	(31.554)
FTSE World shock	-20,6%	(39.488)
Nikkei shock	-7,1%	(13.566)
FTSE Europe shock	-25,6%	(49.041)

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

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

ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

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

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

Rendement en portefeuillebeleid

De waarde van het beheerd vermogen van het AESB is afgenomen met € 24,3 miljoen naar € 324,4 miljoen.

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

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

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

Het fondsrendement over 2018 was 2,37% tegenover 2,42% voor de benchmark, een negatieve relatieve performance van 0,05%. De rentepositionering droeg ruim 10 basispunten negatief bij, maar dit werd grotendeels gecompenseerd door de curvepositie. De inflatieleningen hadden geen effect op de relatieve performance net als het genomen kredietrisico. Inzoomend op het genomen kredietrisico komen de grootste positieve bijdrages uit semi-staatsleningen en Italië. De negatieve bijdrage komt uit het onderwegen van Duitse staatsleningen welke het best presteerden van alle staatsobligaties.

In 2018 heeft het fonds ingespeeld op een verder economisch herstel in de eurozone en een hierbij behorende gestage afbouw van het ruimhartige monetaire beleid. De visie is geïmplementeerd door in te spelen op stijgende rentes, vlakkere rentecurves, een licht overwogen positie in kredietrisico in vooral de semi-staatsleningen en een aanmerkelijk belang in Duitse inflatieleningen.

Tot en met het derde kwartaal werkte het geïmplementeerde beleid haar vruchten af. Hoewel rentes niet stegen, vervlakte de rentecurve aanmerkelijk, en profiteerden inflatieleningen van de toegenomen inflatie. Ook het extra rendement op leningen aan debiteuren met beperkt hoger kredietrisico dan de twee grootste landen in de benchmark, Duitsland en Nederland, droeg bij aan het rendement. In het vierde kwartaal en met name november en december draaide het sentiment op de markten volledig. Markten raakten, onder invloed van toenemende handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en met name China, Italiaanse begrotingsonrust en de Brexit-onzekerheid bevangen door angst over een fikse wereldwijde groeivertraging. Hierdoor daalden met name olieprijsen sterk, en ook rentes bereikten de laagste niveaus van het jaar. De rentepositie is gedurende het jaar verkleind toen het event risk toenam en de groeiverwachtingen af namen, maar dit was te laat om een negatieve bijdrage aan de performance te voorkomen. De inflatieleningen raakten hierdoor hun opgebouwde overrendement ten opzichte van nominale staatsleningen kwijt. In dit sentiment stegen ook kredietopslagen, maar doordat gedurende het jaar winst is genomen op deze positie door het kredietrisico in het fonds terug te brengen, was deze impact beperkt. Toen de Italiaanse begrotingsonrust

gepiekt leek is begin vierde kwartaal een positie in kortlopende Italiaanse staatsleningen aangeschaft welke positief bij heeft gedragen aan de performance. Ook de veelal kortlopende leningen aan supranationale instellingen (bijvoorbeeld CAF), agencies en andere semi-staatspapier droegen positief bij.

Voor 2019 is onze verwachting dat geen van de eerder genoemde event risks volledig escaleert. Hierdoor zal de Europese groei wederom positief zijn, de werkloosheid verder afnemen en de bijbehorende loondruk langzaam tot toenemende kerninflatie leiden. Ook zal het nemen van kredietrisico beter beloond gaan worden. Hoewel de markten op het moment van schrijven weinig actie van de ECB verwachten op rentegebied, denken wij dat in dit scenario er in de 2e helft van het jaar meer focus gaat komen op het tijdstip en snelheid van renteverhogingen door de ECB. Dit zou moeten leiden tot (licht) hogere rentes. Ook de inflatieleningen worden aangehouden omdat de marktverwachtingen ten aanzien van inflatie zeer laag en daarmee gunstig voor inflatieleningen zijn.

Risicobeheer

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

Marktrisico:

Het Subfonds is zowel gevoelig voor marktbewegingen in het algemeen als ook voor fluctuaties in prijzen van individuele beleggingsinstrumenten in het bijzonder. Fluctuaties van de waarde van de deelnemingen van het Subfonds en van de renteopbrengsten hebben een directe invloed op de waarde van een Participatie in een Subfonds. Deze dalingen kunnen zowel worden veroorzaakt door algemene economische ontwikkelingen als ontwikkelingen ten aanzien van een categorie van beleggingen in het bijzonder. De Beheerder probeert dit risico zoveel mogelijk te beperken door het spreiden van de activa van ieder Subfonds over een groot aantal (categorieën) effecten. Binnen AESB is belegd in 54 obligaties.

Sectorverdeling	31-12-2018	31-12-2017
Sovereign	81,44 %	86,29 %
Quasi & Foreign Government	7,35 %	8,93 %
Securitized/Collateralized	10,33 %	4,78 %
Corporate	0,88 %	0,00 %

Landenverdeling	31-12-2018	31-12-2017
Duitsland	59,77 %	66,68 %
Nederland	21,17 %	22,96 %
Oostenrijk	3,44 %	2,26 %
Republic of Korea	3,20 %	2,48 %
Italië	2,69 %	0,00 %
Polen	2,59 %	1,33 %
Japan	2,13 %	0,18 %
Supranationals	1,05 %	3,04 %
Overige	3,96 %	1,07 %

Kredietrisico:

Het fonds is voornamelijk belegd in Europese staatsobligaties van hoge kredietwaardigheid. Ruim 84% van de obligaties heeft een AAA rating. Daarnaast is het kredietrisico in lijn gebracht met de benchmark.

Rating	31-12-2018	31-12-2017
AAA	84,37 %	89,54 %
AA	11,10 %	10,07 %
A	1,84 %	0,39 %
BBB	2,69 %	0,00 %

Renterisico:

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

Valutarisico:

Het Fonds belegt alleen in Euro's gedemineerde obligaties.

Rendementsrisico:

Door actief beheer van de portefeuille binnen de grenzen van het mandaat kan een afwijking ontstaan ten opzichte van de benchmark. De negatieve bijdrage komt uit het onderwegen van Duitse staatsleningen welke het best presteerden van alle staatsobligaties.

Inflatierisico

Het inflatierisico is het gehele jaar op peil gebleven. Hoewel de looptijd van de leningen korter werd, is de positie licht vergroot.

Faillissementsrisico

In 2018 hebben zich geen faillissementen voor gedaan in de portefeuille.

Verwachte impact stress scenario's op de beleggingsportefeuille:

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

VaR	Portefeuille VaR	Benchmark VaR	+/- VaR
	(%)	(%)	(%)
	31.12.2018	31.12.2018	31.12.2018
Totaal	4,8	5,5	(0,6)
Spread	-0,3	(0,0)	(0,3)
Interest Rate	5,2	5,6	(0,3)
FX	0,0	-	-
Inflation	-0,1	-	(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 2018 en het effect van dit scenario op jaarbasis.

Scenario's voor de beleggingsportefeuille	Winst- en verliesrekening	Winst- en verliesrekening
	(%)	EUR(x 1.000)
	31.12.2018	31.12.2018
Corporate shock	-6,9%	(22.484)
Financials shock	-5,5%	(17.967)
Rente shock	-8,1%	(26.212)
Volatility shock	0,8%	2.681
Credit Crisis (10/2008)	-0,7%	(2.316)

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

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

ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

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

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

Rendement en portefeuillebeleid

De waarde van het beheerd vermogen van het AEBB is afgenomen met € 26,9 miljoen naar € 273 miljoen.

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

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

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

Het rendement van het fonds bedroeg over 2018 0,29%, tegenover een rendement van -0,33% van de benchmark. Daarmee was het relatieve rendement dus 62 basispunten positief. Ondanks dat de credit spreads in drie van de vier kwartalen uitliepen, wist het fonds de benchmark in deze kwartalen te verslaan.

De onderweging van sector industrie leverde hieraan de grootste bijdrage met 33 basispunten. Binnen de sector industrie droeg de overweging van de defensieve sector gezondheidszorg het meest bij met zeven basispunten. Daarnaast leverden de overweging 'financials' en 'covered bonds' respectievelijk zeven en twaalf basispunten op. Qua landen droegen de overwegingen in Groot-Brittannië, Frankrijk en Canada ieder voor zich acht basispunten op en was de bijdrage van de onderweging in Italië zeven basispunten positief. Gezien de algeheel neutrale duratie positie was er geen performance effect toe te wijzen aan de duratie.

We begonnen het jaar met een licht positieve visie op credits, welke in april werd verlaagd tot neutraal. Medio december werden we weer wat positiever op credits.

In 2018 is het opkoopprogramma van staats- en bedrijfsobligaties van de ECB in twee stappen teruggeschoefd naar vrijwel nihil. Hiermee is een zeer belangrijke steunpilaar van de afgelopen jaren weggevallen, en vooral hierdoor zijn we de technische omgeving in plaats van een positieve factor als een negatieve factor gaan beschouwen. Daarnaast werden we vanaf de lente wat voorzichtiger op politieke risico's, waaronder de situatie in de Italiaanse politiek, de Brexit en de toenemende spanningen van een handelsoorlog. Dit waren de voornaamste redenen om medio april neutraal te positioneren.

Het klimaat van (licht) positieve economische groei en inflatie bleef een gunstige omgeving voor bedrijfsobligaties. Financiële instellingen staan er fundamenteel goed voor. Bij non-financials neemt de 'leverage' ratio wel geleidelijk toe. Daarentegen blijft de 'interest-coverage' ratio op een gezond peil en zijn de 'default rates' historisch gezien nog erg laag.

De waardering is door het uitlopen van spreads gedurende het tweede en vooral het vierde kwartaal een stuk aantrekkelijker geworden. In combinatie met onze licht positievere visie op 'event risk' (gestegen kansen op vermijden no-deal Brexit, goedkeuring Italiaanse begroting door Brussel, handelsgesprekken tussen Amerika en China) leidde de betere waardering tot een licht positieve visie op de creditmarkten voor wat betreft begin 2019. De portefeuille was conform het bovenstaande gepositioneerd ten opzichte van de benchmark.

Met name binnen de categorie financiële instellingen is extra risico genomen, ook in achtergestelde obligaties, gezien de fundamentele kracht van banken en gunstige waardering. Daar tegenover staat een onderweging in niet-financiële bedrijven. De duratie van het fonds werd afgelopen jaar dicht bij die van de benchmark gehouden. Gezien de relatieve aantrekkelijkheid was er een overweging op het middelste deel van de creditcurve; tussen de drie en zeven jaar.

Risicobeheer

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

Marktrisico:

Het Subfonds is zowel gevoelig voor marktbewegingen in het algemeen als ook voor fluctuaties in koersen van individuele beleggingsinstrumenten in het bijzonder. Fluctuaties van de waarde van de beleggingen van het Subfonds en van de renteopbrengsten hebben een directe invloed op de waarde van een Participatie in een Subfonds. Deze bewegingen kunnen zowel worden veroorzaakt door algemene economische ontwikkelingen als door ontwikkelingen ten aanzien van een categorie van beleggingen in het bijzonder. De Beheerder probeert dit risico zoveel mogelijk te beperken door het spreiden van de activa van ieder Subfonds over een groot aantal (categorieën) effecten. In de portefeuille zijn er circa 300 obligaties verdeeld over verschillende sectoren.

Sectorverdeling	31-12-2018	31-12-2017
Corporate	48,03 %	50,49 %
Securitized/Collateralized	29,03 %	26,24 %
Quasi & Foreign Government	22,94 %	21,81 %
Sovereign	0,00 %	1,46 %

Landenverdeling	31-12-2018	31-12-2017
Frankrijk	15,50 %	15,34 %
Nederland	9,72 %	10,32 %
Engeland	8,74 %	9,19 %
Amerika	7,88 %	9,89 %
Duitsland	7,78 %	7,48 %
Canada	7,65 %	6,15 %
Supranational	5,79 %	5,24 %
Australië	4,95 %	3,20 %
Noorwegen	4,28 %	3,65 %
Zweden	3,48 %	2,54 %
Overige	24,23 %	27,00 %

Kredietrisico:

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

Rating	31-12-2018	31-12-2017
AAA	34,28 %	33,50 %
AA	25,02 %	19,78 %
A	26,05 %	23,67 %
BBB	14,65 %	23,05 %

Downgraderisico:

Wanneer één van de kredietbeoordelaars de rating van een obligatie verlaagt, kan dit een negatief effect hebben op de waardering. In 2018 zijn er geen obligaties in de portefeuille waarvan de rating is verlaagd.

Valutarisico:

Het AEBB belegt alleen in euro's. De portefeuille is niet blootgesteld aan koersbewegingen van valuta's in 2018.

Herbeleggingsrisico:

Een afgeloste obligatie wordt herbelegd tegen de op dat moment geldende marktrente, die lager kan zijn dan de coupon van de afgeloste obligatie. In 2018 zijn geen obligaties met een aanzienlijke waarde afgelost.

Faillissementsrisico

In 2018 hebben zich geen faillissementen voor gedaan in de portefeuille.

Verwachte impact stress scenario's op de beleggingsportefeuille:

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

VaR	Portefeuille VaR	Benchmark VaR	+/- VaR
	(%)	(%)	(%)
	31.12.2018	31.12.2018	31.12.2018
Totaal	4,1	3,7	0,4
Spread	1,5	1,2	0,3
Interest Rate	2,6	2,6	0,0
FX	-	-	-
Inflation	-	-	-

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 2018 en het effect van dit scenario op jaarbasis.

Scenario's voor de beleggingsportefeuille	Winst- en verliesrekening (%)	Winst- en verliesrekening EUR(x 1.000)
	31.12.2018	31.12.2018
Corporate shock	-5,3%	(14.559)
Financials shock	-5,2%	(14.271)
Rente shock	-5,3%	(14.336)
Volatility shock	0,4%	969
Credit Crisis (10/2008)	-0,2%	(442)

- Corporate shock: een schok van 2 standaarddeviaties op iBoxx Euro Overall Index gerelateerd aan Europese bedrijfsobligaties.

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

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

In Control statement

Verklaring AO/IC

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft). De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Daarnaast heeft de Beheerder geen constatering gedaan waaruit blijkt dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het jaar 2018 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, 16 april 2019

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Basisfondsen

Het management,

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

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

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

De heer R.S. Gokoel (CFRO)

Jaarrekening 2018

ASR Euro Aandelen Basisfonds

Balans

Balans per 31 december 2018 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2018	31-12-2017	Referentie
Beleggingen			
Aandelen	188.248	225.866	
Som der beleggingen	188.248	225.866	1
Vorderingen	3.723	3.634	2
Overige activa			
Liquide middelen	1.744	558	3
Kortlopende schulden	-	-	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	5.467	4.192	
Activa min kortlopende schulden	193.715	230.058	
Geplaatst participatiekapitaal	148.008	158.488	
Overige reserves	71.570	40.485	
Onverdeeld resultaat	-25.863	31.085	
Totaal fondsvermogen	193.715	230.058	5

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2018 t/m 31-12-2018	01-01-2017 t/m 31-12-2017	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	7.578	10.694	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-2.256	8.967	7
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-31.166	11.450	7
Som der bedrijfsopbrengsten	-25.844	31.111	
Beheervergoeding	-	-	
Servicevergoeding	-	-	
Interestlasten	-19	-26	8
Som der bedrijfslasten	-19	-26	
Resultaat na belastingen	-25.863	31.085	

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018 (x € 1.000)

Volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2018 t/m 31-12-2018	01-01-2017 t/m 31-12-2017	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	-25.863	31.085	
Waardeverandering van beleggingen	33.422	-20.417	1
Aankopen van beleggingen (-)	-31.924	-75.340	1
Verkopen van beleggingen (+)	36.120	156.751	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-89	-794	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	-	-	4
Netto kasstroom beleggingsactiviteiten	11.666	91.285	
Uitgifte participaties	18.507	74.553	5
Inkoop participaties	-28.987	-165.592	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-10.480	-91.039	
Mutatie liquide middelen	1.186	246	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	558	312	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	1.744	558	3
Mutatie liquide middelen	1.186	246	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR Basisfondsen (het Fonds) is opgericht op 11 november 2013 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur en op 18 november 2013 is met de activiteiten begonnen. Per 31 december 2018 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

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

De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn van toepassing op de Beheerder voor zover het ASR Basisfondsen betreft. Potentiële beleggers, zijnde groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. in de zin van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft, worden daarom nogmaals met nadruk gewezen op het feit dat het Fonds niet onder toezicht staat van de AFM. Desalniettemin heeft de Beheerder besloten om vrijwillig het jaarverslag van ASR Euro Aandelen Basisfonds (het Subfonds) op te stellen met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek (BW) en de Wet op het financieel toezicht. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen. De beheerder heeft op 16 april 2019 de jaarrekening opgemaakt.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018. In de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn als vergelijkende cijfers opgenomen de gegevens over de periode 1 januari 2017 tot en met 31 december 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 2018 noteerden in het Fonds geen beleggingen in vreemde valuta.

Beheerder

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

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

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 leiden als gevolg van een nalatig of opzettelijk verzuim van de Bewaarder om zijn taken naar behoren uit te voeren. In geval van een directe aansprakelijkheid van de Bewaarder kunnen de participanten de Bewaarder overeenkomstig de voorwaarden van de bewaardersovereenkomst via de Beheerder aanspreken. In het prospectus zijn de taken, de verantwoordelijkheden en de aansprakelijkheid van de Bewaarder verder toegelicht.

Verwerking

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

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

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

Saldering

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

Transacties met verbonden partijen

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

Beleggingen

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

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

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

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

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

Resultaatbepaling

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

Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

Vennootschapsbelasting

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

Oprichtingskosten

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

Beheervergoeding

Aan het Fonds wordt geen beheervergoeding in rekening gebracht.

Servicevergoeding

Aan het Fonds wordt geen servicevergoeding in rekening gebracht.

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

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

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

Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen

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

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

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

Per 31 december 2018 houdt het Fonds geen beleggingen aan in andere beleggingsfondsen.

Vergoedingen in verband met het uitlenen van effecten

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

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

Gedurende de verslagperiode zijn er geen effecten in bruikleen gegeven.

Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties

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

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

Kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

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

Beleggingen	31-12-2018	31-12-2017
Aandelen	188.248	225.866
Totaal beleggingen	188.248	225.866

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

Beleggingen	31-12-2018	31-12-2017
Stand begin verslagperiode	225.866	286.860
Aankopen	31.924	75.340
Verkopen	-36.120	-156.751
Waardeverandering	-33.422	20.417
Stand eind verslagperiode	188.248	225.866

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	31-12-2018	31-12-2017
Terugvorderbare dividendbelasting	1.297	1.054
Te verrekenen bronbelasting	2.299	2.455
Te vorderen op participanten wegens toetreding	127	125
Totaal	3.723	3.634

3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

4. Schulden

Kortlopende schulden

Het saldo kortlopende schulden bedraagt ultimo 2018 nihil (2017: nihil).

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR Euro Aandelen Basisfonds

Intrinsieke waarde	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (x € 1.000)	193.715	230.058	290.012
Aantal participaties (x 1.000)	3.363	3.520	4.865
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	57,60	65,36	59,61

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

Geplaatst participatiekapitaal	2018	2017
Stand begin verslagperiode	158.488	249.527
Geplaatst gedurende de verslagperiode	18.507	74.553
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-28.987	-165.592
Stand eind verslagperiode	148.008	158.488

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

Geplaatst participatiekapitaal	2018	2017
Stand begin verslagperiode	3.519.729	4.865.259
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	293.565	1.189.196
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-450.364	-2.534.726
Stand eind verslagperiode	3.362.930	3.519.729

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

Overige reserves	2018	2017
Stand begin verslagperiode	40.485	22.792
Dotatie verslagperiode	31.085	17.693
Stand eind verslagperiode	71.570	40.485

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

Onverdeeld resultaat	2018	2017
Stand begin verslagperiode	31.085	17.693
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-31.085	-17.693
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	-25.863	31.085
Stand eind verslagperiode	-25.863	31.085

6. Opbrengsten uit beleggingen

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

Interest- en dividendinkomsten	01-01-2018 t/m 31-12-2018	01-01-2017 t/m 31-12-2017
Dividend	7.521	10.458
Overige opbrengsten	57	236
Totaal	7.578	10.694

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

7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

Waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2018 t/m 31-12-2018 (positief)	01-01-2018 t/m 31-12-2018 (negatief)	01-01-2017 t/m 31-12-2017 (positief)	01-01-2017 t/m 31-12-2017 (negatief)
Gerealiseerd	455	-2.711	10.823	-1.856
Ongerealiseerd	3.007	-34.173	16.134	-4.684

8. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2018 t/m 31-12-2018	01-01-2017 t/m 31-12-2017
Interestlasten	-19	-26
Totaal	-19	-26

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Informatie- memorandum	01-01-2018 t/m 31-12-2018	01-01-2017 t/m 31-12-2017
ASR Euro Aandelen Basisfonds	0,00%	0,00%	0,00%

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

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

Portefeuille Omloop Factor (POF)

	01-01-2018 t/m 31-12-2018	01-01-2017 t/m 31-12-2017
ASR Euro Aandelen Basisfonds	9,66%	-2,65%

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 Subfondssv, welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de LKF voor de verslagperiode.

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

Participanten via verkregen participaties:

(x € 1000)	2018	2017
ASR Levensverzekering N.V.	40.173	63.069
ASR Beleggingsmixfonds E	9.675	9.905
ASR Beleggingsmixfonds G	143.867	157.084
Totaal	193.715	230.058

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

Personeel

De Beheerder heeft geen personeel in dienst. Per 31 december 2018 zijn 147 medewerkers (143 FTE) ingeleend door a.s.r. vermogensbeheer middels een inleenovereenkomst met ASR Nederland. De doorbelaste personeelskosten bestaan volledig uit vaste beloningen (AIFMD artikel 22, lid 2 e). De Beheerder deelt niet in het beleggingsresultaat als vergoeding voor het beheer van de beleggingsfondsen waarover verslag wordt gedaan. Er is derhalve geen sprake van carried interest (het deel in de winst van het fonds bestemd voor de beheerder van het fonds als vergoeding voor het beheer). De salariskosten van de directieleden zijn inbegrepen in de doorbelaste personeelskosten op basis van een vaste verdeelsleutel.

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

Personeelskosten (x € 1)	01-01-2018 t/m 31-12-2018	Begunstigden
Directie	914.083	3
Identified Staff	329.510	2
Medewerkers	17.476.363	142
Totaal	18.719.956	147

Overig

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

Winstbestemming

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

Dividendvoorstel

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

Gebeurtenissen na balansdatum

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

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 16 april 2019

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Euro Aandelen Basisfonds

Het management,

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

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

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

De heer R.S. Gokoel (CFRO)

Overige gegevens

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten van ASR Euro Aandelen Basisfondsen en de directie van ASR Vermogensbeheer N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2018

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2018 van ASR Euro Aandelen Basisfondsen gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van ASR Euro Aandelen Basisfondsen op 31 december 2018 en van het resultaat over 2018 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2018;
- de winst-en-verliesrekening over 2018;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- 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 is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

Den Haag, 16 april 2019

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

Jaarrekening 2018

ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

Balans

Balans per 31 december 2018 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2018	31-12-2017	Referentie
Beleggingen			
Aandelen	308.213	324.194	
Som der beleggingen	308.213	324.194	1
Vorderingen	4.414	3.892	2
Overige activa			
Liquide middelen	12.790	20.660	3
Kortlopende schulden	-1.000	-	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	16.204	24.552	
Activa min kortlopende schulden	324.417	348.746	
Geplaatst participatiekapitaal	272.286	304.438	
Overige reserves	44.308	45.578	
Onverdeeld resultaat	7.823	-1.270	
Totaal fondsvermogen	324.417	348.746	5

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2018 t/m 31-12-2018	01-01-2017 t/m 31-12-2017	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	6.377	5.759	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-246	-1.707	7
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.741	-5.263	7
Som der bedrijfsopbrengsten	7.872	-1.211	
Beheervergoeding	-	-	
Servicevergoeding	-	-	
Interestlasten	-49	-59	8
Som der bedrijfslasten	-49	-59	
Resultaat na belastingen	7.823	-1.270	

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018 (x € 1.000)

Volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2018 t/m 31-12-2018	01-01-2017 t/m 31-12-2017	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	7.823	-1.270	
Waardeverandering van beleggingen	-1.495	6.970	1
Aankopen van beleggingen (-)	-325.498	-402.825	1
Verkopen van beleggingen (+)	342.974	374.141	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-522	-1.160	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	1.000	-	4
Netto kasstroom beleggingsactiviteiten	24.282	-24.144	
Uitgifte participaties	13.171	87.299	5
Inkoop participaties	-45.323	-53.405	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-32.152	33.894	
Mutatie liquide middelen	-7.870	9.750	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	20.660	10.910	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	12.790	20.660	3
Mutatie liquide middelen	-7.870	9.750	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR Basisfondsen (het Fonds) is opgericht op 11 november 2013 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur en op 18 november 2013 is met de activiteiten begonnen. Per 31 december 2018 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

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

De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn van toepassing op de Beheerder voor zover het ASR Basisfondsen betreft. Potentiële beleggers, zijnde groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. in de zin van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft, worden daarom nogmaals met nadruk gewezen op het feit dat het Fonds niet onder toezicht staat van de AFM. Desalniettemin heeft de Beheerder besloten om vrijwillig het jaarverslag van ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds (het Subfonds) op te stellen met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek (BW) en de Wet op het financieel toezicht. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen. De beheerder heeft op 16 april 2019 de jaarrekening opgemaakt.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018. In de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn als vergelijkende cijfers opgenomen de gegevens over de periode 1 januari 2017 tot en met 31 december 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 2018 noteerden in het Fonds geen beleggingen in vreemde valuta.

Beheerder

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

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

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 leiden als gevolg van een nalatig of opzettelijk verzuim van de Bewaarder om zijn taken naar behoren uit te voeren. In geval van een directe aansprakelijkheid van de Bewaarder kunnen de participanten de Bewaarder overeenkomstig de voorwaarden van de bewaardersovereenkomst via de Beheerder aanspreken. In het prospectus zijn de taken, de verantwoordelijkheden en de aansprakelijkheid van de Bewaarder verder toegelicht.

Verwerking

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

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

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

Saldering

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

Transacties met verbonden partijen

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

Beleggingen

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

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

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

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

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

Resultaatbepaling

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

Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

Vennootschapsbelasting

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

Oprichtingskosten

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

Beheervergoeding

Aan het Fonds wordt geen beheervergoeding in rekening gebracht.

Servicevergoeding

Aan het Fonds wordt geen servicevergoeding in rekening gebracht.

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

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

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

Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen

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

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

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

Per 31 december 2018 houdt het Fonds geen beleggingen aan in andere beleggingsfondsen.

Vergoedingen in verband met het uitlenen van effecten

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

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

Gedurende de verslagperiode zijn er geen effecten in bruikleen gegeven.

Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties

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

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

Kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

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

Beleggingen	31-12-2018	31-12-2017
Bedrijfsobligaties	2.739	4.347
Overheidsobligaties	273.310	11.327
Overige obligaties	32.164	308.520
Totaal beleggingen	308.213	324.194

Onder Overheidsobligaties zijn opgenomen obligaties die betrekking hebben op de overheid dan wel door de overheid zijn gegarandeerd, semi-overheid en supranationale instellingen. De overige obligaties hebben betrekking gesecuritiseerde obligaties.

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

Beleggingen	31-12-2018	31-12-2017
Stand begin verslagperiode	324.194	302.480
Aankopen	325.498	402.825
Verkopen	-342.974	-374.141
Waardeverandering	1.495	-6.970
Stand eind verslagperiode	308.213	324.194

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	31-12-2018	31-12-2017
Te vorderen interest beleggingen	3.463	3.890
Te vorderen op participanten wegens toetreding	951	2
Totaal	4.414	3.892

3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

4. Schulden

Kortlopende schulden

Het saldo kortlopende schulden bedraagt ultimo 2018 nihil (2017: nihil).

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

Intrinsieke waarde	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (x € 1.000)	324.417	348.746	316.122
Aantal participaties (x 1.000)	5.429	5.974	5.385
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	59,75	58,38	58,71

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

Geplaatst participatiekapitaal	2018	2017
Stand begin verslagperiode	304.438	270.544
Geplaatst gedurende de verslagperiode	13.171	87.299
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-45.323	-53.405
Stand eind verslagperiode	272.286	304.438

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

Geplaatst participatiekapitaal	2018	2017
Stand begin verslagperiode	5.974.045	5.384.777
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	223.533	1.503.819
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-768.187	-914.551
Stand eind verslagperiode	5.429.391	5.974.045

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

Overige reserves	2018	2017
Stand begin verslagperiode	45.578	30.990
Dotatie verslagperiode	-1.270	14.588
Stand eind verslagperiode	44.308	45.578

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

Onverdeeld resultaat	2018	2017
Stand begin verslagperiode	-1.270	14.588
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-1.270	-14.588
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	7.823	-1.270
Stand eind verslagperiode	7.823	-1.270

6. Opbrengsten uit beleggingen

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

Interest- en dividendinkomsten	01-01-2018 t/m 31-12-2018	01-01-2017 t/m 31-12-2017
Interest beleggingen	6.319	5.640
Overige opbrengsten	58	119
Totaal	6.377	5.759

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

7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

Waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2018 t/m 31-12-2018 (positief)	01-01-2018 t/m 31-12-2018 (negatief)	01-01-2017 t/m 31-12-2017 (positief)	01-01-2017 t/m 31-12-2017 (negatief)
Gerealiseerd	1.875	-2.121	1.055	-2.762
Ongerealiseerd	3.258	-1.517	193	-5.456

8. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2018 t/m 31-12-2018	01-01-2017 t/m 31-12-2017
Interestlasten	-49	-59
Totaal	-49	-59

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Informatie- memorandum	01-01-2018 t/m 31-12-2018	01-01-2017 t/m 31-12-2017
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	0,00%	0,00%	0,00%

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

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

Portefeuille Omloop Factor (POF)

	01-01-2018 t/m 31-12-2018	01-01-2017 t/m 31-12-2017
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	179,87%	155,94%

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

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

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

Participanten via verkregen participaties:

(x € 1000)	31-12-2018	31-12-2017
ASR Beleggingsmixfonds E	60.455	62.296
ASR Beleggingsmixfonds G	263.962	286.450
Totaal	324.417	348.746

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

Personeel

De Beheerder heeft geen personeel in dienst. Per 31 december 2018 zijn 147 medewerkers (143 FTE) ingeleend door a.s.r. Vermogensbeheer middels een inleenovereenkomst met ASR Nederland. De doorbelaste personeelskosten bestaan volledig uit vaste beloningen (AIFMD artikel 22, lid 2 e). De Beheerder deelt niet in het beleggingsresultaat als vergoeding voor het beheer van de beleggingsfondsen waarover verslag wordt gedaan. Er is derhalve geen sprake van carried interest (het deel in de winst van het fonds bestemd voor de beheerder van het fonds als vergoeding voor het beheer). De salariskosten van de directieleden zijn inbegrepen in de doorbelaste personeelskosten op basis van een vaste verdeelsleutel.

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

Personeelskosten (x € 1)	01-01-2018 t/m 31-12-2018	Begunstigden
Directie	914.083	3
Identified Staff	329.510	2
Medewerkers	17.476.363	142
Totaal	18.719.956	147

Overig

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

Winstbestemming

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

Dividendvoorstel

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

Gebeurtenissen na balansdatum

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

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 16 april 2019

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

Het management,

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

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

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

De heer R.S. Gokoel (CFRO)

Overige gegevens

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten van ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds en de directie van ASR Vermogensbeheer N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2018

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2018 van ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds op 31 december 2018 en van het resultaat over 2018 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2018;
- de winst-en-verliesrekening over 2018;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- 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 is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

Den Haag, 16 april 2019

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

Jaarrekening 2018

ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

Balans

Balans per 31 december 2018 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2018	31-12-2017	Referentie
Beleggingen			
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	271.072	297.419	
Som der beleggingen	271.072	297.419	1
Vorderingen	1.880	2.327	2
Overige activa			
Liquide middelen	76	184	3
Kortlopende schulden	-	-	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	1.956	2.511	
Activa min kortlopende schulden	273.028	299.930	
Geplaatst participatiekapitaal	234.428	262.049	
Overige reserves	37.881	30.580	
Onverdeeld resultaat	719	7.301	
Totaal fondsvermogen	273.028	299.930	5

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2018 t/m 31-12-2018	01-01-2017 t/m 31-12-2017	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	3.982	5.156	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.055	1.415	7
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-2.185	745	7
Som der bedrijfsopbrengsten	742	7.316	
Beheervergoeding	-	-	
Servicevergoeding	-	-	
Interestlasten	-23	-15	
Som der bedrijfslasten	-23	-15	8
Resultaat na belastingen	719	7.301	

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018 (x € 1.000)

Volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2018 t/m 31-12-2018	01-01-2017 t/m 31-12-2017	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	719	7.301	
Waardeverandering van beleggingen	3.240	-2.160	1
Aankopen van beleggingen (-)	-289.721	-317.158	1
Verkopen van beleggingen (+)	312.828	310.979	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	447	346	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	-	-	4
Netto kasstroom beleggingsactiviteiten	27.513	-692	
Uitgifte participaties	11.951	63.288	5
Inkoop participaties	-39.572	-62.505	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-27.621	783	
Mutatie liquide middelen	-108	91	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	184	93	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	76	184	3
Mutatie liquide middelen	-108	91	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR Basisfondsen (het Fonds) is opgericht op 11 november 2013 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur en op 18 november 2013 is met de activiteiten begonnen. Per 31 december 2018 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

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

De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn van toepassing op de Beheerder voor zover het ASR Basisfondsen betreft. Potentiële beleggers, zijnde groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. in de zin van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft, worden daarom nogmaals met nadruk gewezen op het feit dat het Fonds niet onder toezicht staat van de AFM. Desalniettemin heeft de Beheerder besloten om vrijwillig het jaarverslag van ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds (het Subfonds) op te stellen met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek (BW) en de Wet op het financieel toezicht. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen. De beheerder heeft op 16 april 2019 de jaarrekening opgemaakt.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018. In de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn als vergelijkende cijfers opgenomen de gegevens over de periode 1 januari 2017 tot en met 31 december 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 2018 noteerden in het Fonds geen beleggingen in vreemde valuta.

Beheerder

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

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

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 leiden als gevolg van een nalatig of opzettelijk verzuim van de Bewaarder om zijn taken naar behoren uit te voeren. In geval van een directe aansprakelijkheid van de Bewaarder kunnen de participanten de Bewaarder overeenkomstig de voorwaarden van de bewaardersovereenkomst via de Beheerder aanspreken. In het prospectus zijn de taken, de verantwoordelijkheden en de aansprakelijkheid van de Bewaarder verder toegelicht.

Verwerking

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

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

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

Saldering

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

Transacties met verbonden partijen

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

Beleggingen

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

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

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

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

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

Resultaatbepaling

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

Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

Vennootschapsbelasting

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

Oprichtingskosten

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

Beheervergoeding

Aan het Fonds wordt geen beheervergoeding in rekening gebracht.

Servicevergoeding

Aan het Fonds wordt geen servicevergoeding in rekening gebracht.

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

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

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

Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen

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

Het Fonds heeft in het informatiememorandum uitdrukkelijk de mogelijkheid voorbehouden om in andere beleggingsfondsen te beleggen. De Beheerder streeft er naar om het totale kostenniveau, inclusief de kosten van onderliggende fondsen, op een

gelijkwaardig niveau te houden als in de situatie waarin de beleggingen zonder tussenkomst van een ander beleggingsfonds plaatsvindt.

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

Per 31 december 2018 houdt het Fonds geen beleggingen aan in andere beleggingsfondsen.

Vergoedingen in verband met het uitlenen van effecten

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

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

Gedurende de verslagperiode zijn er geen effecten in bruikleen gegeven.

Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties

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

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

Kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

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

Beleggingen	31-12-2018	31-12-2017
Bedrijfsobligaties	130.129	219.666
Overheidsobligaties	61.972	8.714
Overige obligaties	78.971	69.039
Totaal beleggingen	271.072	297.419

Onder Overheidsobligaties zijn opgenomen obligaties die betrekking hebben op de overheid dan wel door de overheid zijn gegarandeerd, semi-overheid en supranationale instellingen. De overige obligaties hebben betrekking gesecuritiseerde obligaties.

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

Beleggingen	31-12-2018	31-12-2017
Stand begin verslagperiode	297.419	289.080
Aankopen	289.721	317.158
Verkopen	-312.828	-310.979
Waardeverandering	-3.240	2.160
Stand eind verslagperiode	271.072	297.419

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	31-12-2018	31-12-2017
Te vorderen interest beleggingen	1.878	2.325
Te vorderen op participanten wegens toetreding	2	2
Totaal	1.880	2.327

3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

4. Schulden

Kortlopende schulden

Het saldo kortlopende schulden bedraagt ultimo 2018 nihil (2017: nihil).

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

Intrinsieke waarde	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (x € 1.000)	273.028	299.930	291.846
Aantal participaties (x 1.000)	4.683	5.159	5.128
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	58,31	58,14	56,92

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

Geplaatst participatiekapitaal	2018	2017
Stand begin verslagperiode	262.049	261.266
Geplaatst gedurende de verslagperiode	11.951	63.288
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-39.572	-62.505
Stand eind verslagperiode	234.428	262.049

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

Geplaatst participatiekapitaal	2018	2017
Stand begin verslagperiode	5.158.598	5.127.623
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	205.390	1.113.603
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-681.282	-1.062.628
Stand eind verslagperiode	4.682.706	5.158.598

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

Overige reserves	2018	2017
Stand begin verslagperiode	30.580	18.172
Dotatie verslagperiode	7.301	12.408
Stand eind verslagperiode	37.881	30.580

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

Onverdeeld resultaat	2018	2017
Stand begin verslagperiode	7.301	12.408
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-7.301	-12.408
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	719	7.301
Stand eind verslagperiode	719	7.301

6. Opbrengsten uit beleggingen

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

Interest- en dividendinkomsten	01-01-2018 t/m 31-12-2018	01-01-2017 t/m 31-12-2017
Interest beleggingen	3.854	4.872
Overige opbrengsten	128	284
Totaal	3.982	5.156

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

7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

Waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2018 t/m 31-12-2018 (positief)	01-01-2018 t/m 31-12-2018 (negatief)	01-01-2017 t/m 31-12-2017 (positief)	01-01-2017 t/m 31-12-2017 (negatief)
Gerealiseerd	692	-1.747	2.324	-909
Ongerealiseerd	1.050	-3.235	2.420	-1.675

8. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2018 t/m 31-12-2018	01-01-2017 t/m 31-12-2017
Interestlasten	-23	-15
Totaal	-23	-15

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Informatie- memorandum	01-01-2018 t/m 31-12-2018	01-01-2017 t/m 31-12-2017
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	0,00%	0,00%	0,00%

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

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

Portefeuille Omloop Factor (POF)

	01-01-2018 t/m 31-12-2018	01-01-2017 t/m 31-12-2017
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	195,00%	175,65%

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

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

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

Participanten via verkregen participaties:

(x € 1000)	31-12-2018	31-12-2017
ASR Levensverzekering N.V.	13.825	25.166
ASR Beleggingsmixfonds E	211.563	49.080
ASR Beleggingsmixfonds G	47.640	225.684
Totaal	273.028	299.930

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

Personeel

De Beheerder heeft geen personeel in dienst. Per 31 december 2018 zijn 147 medewerkers (143 FTE) ingeleend door a.s.r. Vermogensbeheer middels een inleenovereenkomst met ASR Nederland. De doorbelaste personeelskosten bestaan volledig uit vaste beloningen (AIFMD artikel 22, lid 2 e). De Beheerder deelt niet in het beleggingsresultaat als vergoeding voor het beheer van de beleggingsfondsen waarover verslag wordt gedaan. Er is derhalve geen sprake van carried interest (het deel in de winst van het fonds bestemd voor de beheerder van het fonds als vergoeding voor het beheer). De salariskosten van de directieleden zijn inbegrepen in de doorbelaste personeelskosten op basis van een vaste verdeelsleutel.

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

Personeelskosten (x € 1)	01-01-2018 t/m 31-12-2018	Begunstigden
Directie	914.083	3
Identified Staff	329.510	2
Medewerkers	17.476.363	142
Totaal	18.719.956	147

Overig

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

Winstbestemming

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

Dividendvoorstel

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

Gebeurtenissen na balansdatum

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

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 16 april 2019

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

Het management,

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

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

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

De heer R.S. Gokoel (CFRO)

Overige gegevens

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten van ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds en de directie van ASR Vermogensbeheer N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2018

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2018 van ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds op 31 december 2018 en van het resultaat over 2018 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2018;
- de winst-en-verliesrekening over 2018;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- 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 is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

Den Haag, 16 april 2019

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

Bijlagen

Bijlage 1

Specificatie Beleggingen ASR Euro Aandelen Basisfonds

(x € 1.000)

Naam Instrument	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2018	Marktwaaarde 31-12-2018
Total SA	Equity	FR	EUR	231.373	46,180	10.685
SAP AG	Equity	DE	EUR	94.074	86,930	8.178
Sanofi	Equity	FR	EUR	99.719	75,660	7.545
SIEMENS AG	Equity	DE	EUR	74.471	97,380	7.252
LINDE PLC	Equity	GB	EUR	48.220	138,550	6.681
Allianz SE	Equity	DE	EUR	37.821	175,140	6.624
UNILEVER NV-CVA	Equity	NL	EUR	133.928	47,420	6.351
LVMH Moët Hennessy Louis V. SA	Equity	FR	EUR	23.568	258,200	6.085
Banco Santander S.A.	Equity	ES	EUR	1.440.190	3,973	5.722
ISHARES EURO STOXX 50	Equity	IE	EUR	183.961	30,620	5.633
ASML HOLDING NV	Equity	NL	EUR	38.053	137,160	5.219
BAYER AG	Equity	DE	EUR	82.505	60,560	4.997
BASF AG	Equity	DE	EUR	81.289	60,400	4.910
L'Oreal SA	Equity	FR	EUR	21.913	201,200	4.409
Anheuser-Busch InBev SA/NV	Equity	BE	EUR	75.357	57,700	4.348
Deutsche Telekom AG	Equity	DE	EUR	292.186	14,820	4.330
Air Liquide S.A.	Equity	FR	EUR	38.538	108,450	4.179
BNP PARIBAS	Equity	FR	EUR	102.489	39,475	4.046
IBERDROLA S.A.	Equity	ES	EUR	533.727	7,018	3.746
Daimler-Chrysler AG	Equity	DE	EUR	80.408	45,910	3.692
VINCI S.A	Equity	FR	EUR	50.148	72,020	3.612
Group Danone	Equity	FR	EUR	58.654	61,510	3.608
Enel S.p.A.	Equity	IT	EUR	709.786	5,044	3.580
AXA S.A.	Equity	FR	EUR	187.350	18,858	3.533
ING GROEP NV	Equity	NL	EUR	351.070	9,410	3.304
Telefonica SA	Equity	ES	EUR	429.972	7,339	3.156
ADIDAS AG	Equity	DE	EUR	16.306	182,400	2.974
SCHNEIDER ELECTRIC SA	Equity	FR	EUR	49.055	59,720	2.930
INTESA SANPAOLO SPA	Equity	IT	EUR	1.478.959	1,940	2.869
Banco Bilbao Vizcaya Arg. SA	Equity	ES	EUR	608.834	4,636	2.822
Kering	Equity	FR	EUR	6.835	411,600	2.813
Orange	Equity	FR	EUR	190.498	14,155	2.696
Koninklijke Philips NV	Equity	NL	EUR	86.644	30,930	2.680
Munchener Ruck Versicherung	Equity	DE	EUR	13.889	190,550	2.647
Nokia Oyj	Equity	FI	EUR	524.778	5,030	2.640
Koninklijke Ahold Delhaize	Equity	NL	EUR	117.513	22,075	2.594
AMADEUS IT HOLDINGS SA-A SHS	Equity	ES	EUR	40.007	60,840	2.434
VOLKSWAGEN AG-PFD	Equity	DE	EUR	17.089	138,920	2.374
INDITEX	Equity	ES	EUR	103.095	22,350	2.304
ESSILOR INTERNATIONAL	Equity	FR	EUR	20.451	110,450	2.259
ENGIE	Equity	FR	EUR	175.534	12,525	2.199
DEUTSCHE POST	Equity	DE	EUR	90.589	23,910	2.166
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Equity	DE	EUR	30.169	70,700	2.133
SOCIETE GENERALE	Equity	FR	EUR	74.712	27,820	2.077
Vivendi	Equity	FR	EUR	93.071	21,280	1.980
CRH PLC (IE0001827041)	Equity	IE	EUR	79.669	23,100	1.839
UNIBAIL-RODAMCO SE & WFD	Equity	FR	EUR	13.029	135,400	1.763
FRESENIUS AG	Equity	DE	EUR	38.482	42,380	1.630
						188.248

Bijlage 2

Specificatie Beleggingen ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

(x € 1.000)

Naam Instrument	Rating	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2018	Marktwaaarde 31-12-2018
DUITSLAND_IL_1.75%_15/04/2020	AAA	Index bond	DE	EUR	43.433.000	102,897	50.963
DUITSLAND_IL_0.1%_15/04/2023	AAA	Index bond	DE	EUR	19.339.000	105,458	21.981
DUITSLAND_3.25%_04/07/2042	AAA	Bond	DE	EUR	12.851.000	153,925	19.781
DUITSLAND_4.75%_04/07/2034	AAA	Bond	DE	EUR	8.872.000	163,036	14.465
NEDERLAND_5.5%_15/01/2028	AAA	Bond	NL	EUR	8.961.000	146,821	13.157
DUITSLAND_5.5%_04/01/2031	AAA	Bond	DE	EUR	7.900.000	160,9	12.711
DUITSLAND_1.25%_15/08/2048	AAA	Bond	DE	EUR	10.779.000	109,853	11.841
HYPO ALPE-ADRIA_2.375%_13/12/2022	AA+	Bond	AT	EUR	9.900.000	108,148	10.707
DUITSLAND_2.5%_04/07/2044	AAA	Bond	DE	EUR	7.172.000	138,756	9.952
NEDERLAND_1.75%_15/07/2023	AAA	Bond	NL	EUR	8.669.000	109,336	9.478
DUITSLAND_4.75%_04/07/2028	AAA	Bond	DE	EUR	5.000.000	143,101	7.155
NEDERLAND_3.75%_15/01/2023	AAA	Bond	NL	EUR	6.084.000	116,855	7.109
DUITSLAND_1.5%_04/09/2022	AAA	Bond	DE	EUR	6.400.000	107,338	6.870
DUITSLAND_2%_04/01/2022	AAA	Bond	DE	EUR	5.957.000	107,767	6.420
NEDERLAND_2.5%_15/01/2033	AAA	Bond	NL	EUR	4.807.000	125,048	6.011
PKO_0.125%_24/06/2022	AA-	Bond	PL	EUR	5.900.000	99,289	5.858
DUITSLAND_0.5%_15/02/2026	AAA	Bond	DE	EUR	5.119.000	103,98	5.323
ITALIE_5%_01/03/2022	BBB-	Bond	IT	EUR	4.462.000	111,692	4.984
NEDERLAND_0.25%_15/07/2025	AAA	Bond	NL	EUR	4.838.000	101,493	4.910
NEDERLAND_2.75%_15/01/2047	AAA	Bond	NL	EUR	3.349.000	145,43	4.870
EXPIMPBANK KOREA_0.5%_30/05/2022	AA	Bond	KR	EUR	4.810.000	100,901	4.853
DUITSLAND_6.5%_04/07/2027	AAA	Bond	DE	EUR	2.873.000	154,78	4.447
DUITSLAND_1.75%_15/02/2024	AAA	Bond	DE	EUR	3.261.000	110,476	3.603
ITALIE_IL_0.1%_15/05/2023	BBB	Index bond	IT	EUR	3.380.000	95,611	3.312
GREEN APPLE 2017-1 NHG	AAA	ABS	NL	EUR	3.300.000	99,724	2.892
EXPIMPBANK KOREA_0.625%_11/07/2023	AA	Bond	KR	EUR	2.740.000	100,881	2.764
DEVELOPMENT BK JAPAN_0.875%_10/10/2025	A	Bond	JP	EUR	2.700.000	101,435	2.739
ANZ_0.25%_29/11/2022	AAA	Bond	AU	EUR	2.700.000	100,053	2.701
SUMITOMO MITSUI BANKING_0.55%_06/11/2023	AAA	Bond	JP	EUR	2.600.000	100,572	2.615
FINLAND_2.75%_04/07/2028	AA+	Bond	FI	EUR	2.087.000	121,191	2.529
SKIPTON BUILDING SOCIETY_0.5%_02/10/2023	AAA	Bond	GB	EUR	2.500.000	100,23	2.506
NEDERLAND_2%_15/07/2024	AAA	Bond	NL	EUR	2.240.000	111,755	2.503
DUITSLAND_4%_04/01/2037	AAA	Bond	DE	EUR	1.562.000	157,662	2.463
NEDERLAND_3.75%_15/01/2042	AAA	Bond	NL	EUR	1.499.000	161,839	2.426
KOREA HOUSING FINANCE_0.75%_30/10/2023	AA+	Bond	KR	EUR	2.300.000	100,925	2.321
DUITSLAND_1.75%_04/07/2022	AAA	Bond	DE	EUR	2.082.000	107,964	2.248
PKO_0.75%_24/01/2024	AA-	Bond	PL	EUR	2.200.000	100,56	2.212
CAF_0.75%_13/06/2023	AA-	Bond	SP	EUR	1.800.000	101,277	1.823
SAECURE 16 A_30/10/2091	AAA	ABS	NL	EUR	1.800.000	100,108	1.802
NATIONALE NEDERLANDEN_1%_25/09/2028	AAA	Bond	NL	EUR	1.800.000	99,562	1.792
ASB FINANCE_0.25%_14/04/2021	AAA	Bond	NZ	EUR	1.770.000	100,519	1.779
SLOWAKIJE GOV BD_0%_13/11/2023	A+	Bond	SK	EUR	1.729.000	99,546	1.721
DUITSLAND_4.25%_04/07/2039	AAA	Bond	DE	EUR	993.000	168,271	1.671
NEDERLAND_4%_15/01/2037	AAA	Bond	NL	EUR	1.075.000	155,179	1.668
NEDERLAND_0.75%_15/07/2028	AAA	Bond	NL	EUR	1.590.000	103,428	1.645

Bijlage 3

Specificatie Beleggingen ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

(x € 1.000)

Naam Instrument	Rating	Instrument Type	land	valuta	Aantal	Koers per 31-12-2018	Marktwaaarde 31-12-2018
RESFER_2%_05/02/2048	AA	Bond	FR	EUR	4.800.000	101,812	4.887
BNS_0.375%_23/10/2023	AAA	Bond	CA	EUR	2.800.000	100,28	2.808
GPPS_3.75%_18/01/2021	AAA	Bond	DE	EUR	2.550.000	108,1	2.757
ESM_0.125%_22/04/2024	AA+	Bond	SP	EUR	2.700.000	100,129	2.703
CAISSES CENTRALE DESJARDINS 0.25% 27/09/2021	A+	Bond	CA	EUR	2.700.000	99,885	2.697
GREEN APPLE 2018-1 A_17/01/2025	AAA	ABS	NL	EUR	2.700.000	99,802	2.629
ROYAL BANK OF CANADA 1.625% 04/08/2020	AAA	Bond	CA	EUR	2.500.000	102,832	2.571
ICO_4.75%_30/04/2020	A-	Bond	ES	EUR	2.400.000	106,715	2.561
BNG_0.5%_16/04/2025	AAA	Bond	NL	EUR	2.500.000	100,848	2.521
EIB_4.125%_15/04/2024	AAA	Bond	SP	EUR	2.000.000	121,695	2.434
KOREA DEVELOPMENT BANK_0.625%_17/07/2023	AA	Bond	KR	EUR	2.400.000	100,536	2.413
ESM_0.1%_31/07/2023	AA+	Bond	SP	EUR	2.300.000	100,441	2.310
WESTPAC_0.75%_17/10/2023	AA-	Bond	AU	EUR	2.300.000	100,049	2.301
ALLIANZ_5.625%_17/10/2042	A+	Bond	DE	EUR	1.900.000	114,907	2.183
DEVELOPMENT BK JAPAN_0.875%_10/10/2025	A	Bond	JP	EUR	2.100.000	101,435	2.130
KOMMUNALBANKEN_0.625%_20/04/2026	AAA	Bond	NO	EUR	2.100.000	101,052	2.122
DEXIA_0.2%_16/03/2021	AA	Bond	FR	EUR	2.100.000	100,828	2.117
BNP_2.875%_20/03/2026	BBB+	Bond	FR	EUR	2.000.000	103,275	2.066
EIB_0.375%_15/03/2022	AAA	Bond	SP	EUR	2.000.000	102,018	2.040
AGENCE FRANCAISE DEVELOP_1%_31/01/2028	AA	Bond	FR	EUR	2.000.000	101,089	2.022
SCHLUMBERGER_1%_18/02/2026	AA-	Bond	US	EUR	2.000.000	100,439	2.009
EU_2.75%_04/04/2022	AA	Bond	SP	EUR	1.800.000	109,847	1.977
SUMITOMO MITSUI BANKING_0.55%_06/11/2023	AAA	Bond	JP	EUR	1.900.000	100,572	1.911
DRMP II A_FRN_26/09/2048	AAA	ABS	NL	EUR	2.500.000	100,198	1.836
KOREA HOUSING FINANCE_0.75%_30/10/2023	AA+	Bond	KR	EUR	1.800.000	100,925	1.817
NATIONW BUILDING SOCIETY_1.375%_29/06/2032	AAA	Bond	GB	EUR	1.800.000	99,604	1.793
LLOYDS BANK GROUP_1.75%_07/09/2028	BBB-	Bond	GB	EUR	1.900.000	92,973	1.766
AUCKLAND COUNCIL_1%_19/01/2027	AA	Bond	NZ	EUR	1.700.000	101,898	1.732
TORONTO_DOM_BANK_0.625%_06/06/2025	AAA	Bond	CA	EUR	1.700.000	100,403	1.707
JAB HOLDINGS_1.75%_25/06/2026	A-	Bond	AT	EUR	1.700.000	100,183	1.703
ASB_0.625%_18/10/2024	AAA	Bond	NZ	EUR	1.700.000	100,162	1.703
HSBC HOL_1.5%_04/12/2024	A	Bond	GB	EUR	1.700.000	100,149	1.703
TORONTO_DOM_BANK_0.625%_20/07/2023	AA-	Bond	CA	EUR	1.700.000	99,958	1.699
DEXIA_1.25%_26/11/2024	AA	Bond	FR	EUR	1.600.000	104,603	1.674
GEMEINSAME BUNDESLAENDER_0.25%_18/03/2024	AAA	Bond	DE	EUR	1.500.000	100,829	1.512
ING_0.875%_11/04/2028	AAA	Bond	NL	EUR	1.500.000	100,356	1.505
NATIONALE NEDERLANDEN_1%_25/09/2028	AAA	Bond	NL	EUR	1.500.000	99,562	1.493
CREDIT AGRICOLE_1.5%_28/09/2038	AAA	Bond	FR	EUR	1.500.000	99,452	1.492
CITI_1.5%_24/07/2026	BBB+	Bond	US	EUR	1.500.000	98,991	1.485
WELCOME_1.125%_21/01/2027	AAA	Bond	GB	EUR	1.400.000	101,571	1.422
STATOIL_1.25%_17/02/2027	AA-	Bond	NO	EUR	1.400.000	101,488	1.421
CREDIT IMMOB_0.125%_01/03/2021	AA	Bond	FR	EUR	1.400.000	100,698	1.410
AXA_0.5%_18/04/2025	AAA	Bond	FR	EUR	1.400.000	100,07	1.401
ASB_0.5%_10/06/2022	AA-	Bond	NZ	EUR	1.400.000	99,609	1.395

CDP FINANCIAL_3.5%_23/06/2020	AAA	Bond	CA	EUR	1.300.000	105,135	1.367
CAF_1.875%_29/05/2021	AA-	Bond	SP	EUR	1.310.000	104,316	1.367
AXA_5.125%_04/07/2043	BBB+	Bond	FR	EUR	1.200.000	112,185	1.346
COCA COLA_0.75%_09/03/2023	A+	Bond	US	EUR	1.300.000	101,44	1.319
TORONTO_DOM_BANK_0.25%_27/04/2022	AAA	Bond	CA	EUR	1.300.000	100,571	1.307
SBANKEN BOLIGKREDITT_0.375%_26/04/2023	AAA	Bond	NO	EUR	1.300.000	100,549	1.307
SBAB_0.625%_30/10/2025	AAA	Bond	SE	EUR	1.300.000	100,211	1.303
PROCTER&GAMBLE_0.625%_30/10/2024	AA-	Bond	US	EUR	1.300.000	100,115	1.301
ANZ_0.25%_29/11/2022	AAA	Bond	AU	EUR	1.300.000	100,053	1.301
LAND_RHEINLAND- PFALZ_2.375%_23/02/2022	AAA	Bond	DE	EUR	1.200.000	108,277	1.299
VLAANDEREN_1.5%_12/07/2038	AA	Bond	BE	EUR	1.300.000	97,096	1.262
ETISALAT_1.75%_18/06/2021	AA-	Bond	AE	EUR	1.200.000	103,476	1.242
JP MORGAN CHASE_1.812%_12/06/2029	A-	Bond	US	EUR	1.200.000	100,622	1.207
SANTANDER_1.125%_25/10/2028	AA+	Bond	ES	EUR	1.200.000	100,237	1.203
BTMU_0.98%_09/10/2023	A-	Bond	JP	EUR	1.200.000	100,113	1.201
EUROCLEAR_0.5_10/07/2023	AA	Bond	BE	EUR	1.200.000	99,891	1.199
CARREFOUR_0.875%_12/06/2023	BBB+	Bond	FR	EUR	1.200.000	99,375	1.193
SANTANDER_0.75%_01/03/2023	A-	Bond	NO	EUR	1.200.000	99,316	1.192
SBAB_1.25%_19/04/2033	AAA	Bond	SE	EUR	1.150.000	99,453	1.144
MERCK KGAA_2.625%_12/12/2074	BBB+	Bond	DE	EUR	1.100.000	102,448	1.127
STATNETT_0.875%_08/03/2025	A+	Bond	NO	EUR	1.100.000	100,775	1.109
LLOYDS BANK_0.5%_11/04/2023	AAA	Bond	GB	EUR	1.100.000	100,669	1.107
TAKEDA_1.125%_21/11/2022	A-	Bond	JP	EUR	1.100.000	100,667	1.107
LA POSTE_1.45%_30/11/2028	A	Bond	FR	EUR	1.100.000	100,493	1.105
CBA_0.375%_24/04/2023	AAA	Bond	AU	EUR	1.100.000	100,332	1.104
TORONTO_DOM_BANK_0.25%_12/01/2023	AAA	Bond	CA	EUR	1.100.000	100,248	1.103
YORKSHIRE BUILDING SO_0.375%_11/04/2023	AAA	Bond	GB	EUR	1.100.000	99,998	1.100
CREDIT AGRICOLE CARIPARM_1.125%_21/03/2025	AA-	Bond	IT	EUR	1.100.000	99,969	1.100
BFCM_0.5%_16/11/2022	A	Bond	FR	EUR	1.100.000	99,763	1.097
SCHIPHOL_4.43%_28/04/2021	A+	Bond	NL	EUR	1.000.000	109,715	1.097
ANZ NEW ZEALAND_1.125%_20/03/2025	AA-	Bond	NZ	EUR	1.100.000	99,51	1.095
BMW_1%_14/11/2024	A+	Bond	DE	EUR	1.100.000	99,427	1.094
ONTARIO_1.875%_21/05/2024	A+	Bond	CA	EUR	1.000.000	108,369	1.084
HYPO ALPE-ADRIA_2.375%_13/12/2022	AA+	Bond	AT	EUR	1.000.000	108,148	1.081
GREEN APPLE 2017-1 NHG	AAA	ABS	NL	EUR	1.200.000	99,724	1.052
MOTABILITY_1.625%_09/06/2023	A+	Bond	GB	EUR	1.000.000	104,648	1.046
DAIMLER_0.25%_11/05/2022	A	Bond	DE	EUR	1.050.000	98,792	1.037
ARENA 2014-2NHG A2_FRN_17/10/2046	AAA	ABS	NL	EUR	1.500.000	100,047	1.035
WESTPAC_1.5%_24/03/2021	AAA	Bond	AU	EUR	1.000.000	103,389	1.034
ASFINAG_0.625%_15/09/2022	AA+	Bond	AT	EUR	1.000.000	102,958	1.030
ENGIE_3.875%_02/06/2099	BBB	Bond	FR	EUR	1.000.000	102,82	1.028
SPAREBK1_BOLIGKREDITT_0.75%_05/09/2022	AAA	Bond	NO	EUR	1.000.000	102,362	1.024
TORONTO_DOM_BANK_0.75%_29/10/2021	AAA	Bond	CA	EUR	1.000.000	102,135	1.021
NORDEA_1.875%_10/11/2025	A-	Bond	FI	EUR	1.000.000	101,757	1.018
DE VOLKSBANK_1%_08/03/2028	AAA	Bond	NL	EUR	1.000.000	101,437	1.014
NACN_0.75%_13/03/2025	AAA	Bond	CA	EUR	1.000.000	101,352	1.014
ESM_0.5%_02/03/2026	AA+	Bond	SP	EUR	1.000.000	100,952	1.010
LLOYDS BANK_0.5%_22/07/2020	AAA	Bond	GB	EUR	1.000.000	100,885	1.009
AXA_1.375%_18/04/2033	AAA	Bond	FR	EUR	1.000.000	100,797	1.008
DNB NOR BOLIGKREDITT_0.625%_19/06/2025	AAA	Bond	NO	EUR	1.000.000	100,527	1.005
GEN ELECTRIC_4.625%_22/02/2027	BBB+	Bond	US	EUR	900.000	111,647	1.005
NATIONAL AUSTRALIA B_0.25%_28/03/2022	AAA	Bond	AU	EUR	1.000.000	100,424	1.004
NOVARTIS_0%_31/03/2021	AA-	Bond	CH	EUR	1.000.000	100,233	1.002
BPCE_SFH_0.75%_27/11/2026	AAA	Bond	FR	EUR	1.000.000	100,122	1.001

NATIONALE NEDERLANDEN 0.625% 11/09/2025	AAA	Bond	NL	EUR	1.000.000	100,105	1.001
TOTAL 1,491% 04/09/2030	A+	Bond	FR	EUR	1.000.000	100,064	1.001
DUTCH 19 A_FRN 25/11/2023	AAA	ABS	NL	EUR	1.000.000	99,941	999
BASF 1.5% 22/05/2030	A	Bond	DE	EUR	1.000.000	99,749	997
NORDEA 0,875% 26/06/2023	A	Bond	FI	EUR	1.000.000	99,57	996
MOTABILITY 0.875% 14/03/2025	A+	Bond	GB	EUR	1.000.000	99,329	993
RESA 1% 22/07/2026	A	Bond	BE	EUR	1.000.000	99,147	991
SVENSKA HANDELSBANK 1.25% 02/03/2028	A-	Bond	SE	EUR	1.000.000	98,778	988
UBS GROUP 1.25% 17/04/2025	A-	Bond	CH	EUR	1.000.000	98,749	987
PSA BANQUE FRANCE 0.75% 19/04/2023	BBB+	Bond	FR	EUR	1.000.000	97,335	973
VOLKSWAGEN 1.25% 10/06/2024	BBB+	Bond	DE	EUR	1.000.000	96,794	968
BELFIUS 0.125% 14/09/2026	AAA	Bond	BE	EUR	1.000.000	95,812	958
CRLOG 1.35% 28/11/2029	A+	Bond	FR	EUR	1.000.000	94,737	947
VOLKSWAGEN 3.375% 27/06/2024	BBB-	Bond	DE	EUR	1.000.000	93,781	938
LF HYPOTEK 1.5% 18/03/2021	AAA	Bond	SE	EUR	900.000	103,525	932
DEXIA 0.75% 25/01/2023	AA	Bond	FR	EUR	900.000	102,45	922
BLACKSTONE 2% 19/05/2025	A+	Bond	US	EUR	900.000	102,208	920
CAF 1,125% 13/02/2025	AA-	Bond	SP	EUR	900.000	101,835	917
INTESA 1.375% 18/12/2025	AA-	Bond	IT	EUR	900.000	101,593	914
FADE 0.85% 17/12/2023	A-	Bond	ES	EUR	900.000	101,299	912
ALBERTA 0.625% 18/04/2025	AA+	Bond	CA	EUR	900.000	101,212	911
GASUNIE 1.375% 16/10/2028	AA-	Bond	NL	EUR	900.000	101,104	910
ABBEY 0.875% 25/11/2020	A	Bond	GB	EUR	900.000	100,951	909
INTESA 1.125% 14/07/2025	AA-	Bond	IT	EUR	900.000	100,483	904
CEZ 0.875% 21/11/2022	A-	Bond	CZ	EUR	900.000	100,446	904
WESTPAC 0.5% 04/12/2023	AAA	Bond	AU	EUR	900.000	100,411	904
PFIZER 0.25% 06/03/2022	AA	Bond	US	EUR	900.000	100,184	902
SAECURE 16 A 30/10/2091	AAA	ABS	NL	EUR	900.000	100,108	901
DNB NORBANK 1.25% 01/03/2027	A-	Bond	NO	EUR	900.000	99,909	899
ANZ 0.625% 21/02/2023	AA-	Bond	AU	EUR	900.000	99,791	898
CIBC 0% 25/07/2022	AAA	Bond	CA	EUR	900.000	99,655	897
US BANCORP 0.85% 07/06/2024	A+	Bond	US	EUR	900.000	99,611	896
SANTANDER 0.875% 30/05/2023	A-	Bond	ES	EUR	900.000	98,971	891
ALLIANZ 5.75% 08/07/2041	A+	Bond	DE	EUR	800.000	110,943	888
TOYOTA 0.625% 21/11/2024	AA-	Bond	US	EUR	900.000	98,574	887
GOLDMAN SACHS 2% 01/11/2028	BBB+	Bond	US	EUR	900.000	96,737	871
NWB 0.75% 04/10/2041	AAA	Bond	NL	EUR	1.000.000	86,304	863
AROUNDTOWN 2% 02/11/2026	BBB+	Bond	DE	EUR	900.000	95,296	858
EIKA 1,5% 12/03/2021	AAA	Bond	NO	EUR	800.000	103,496	828
PROCTER&GAMBLE 1.125% 02/11/2023	AA-	Bond	US	EUR	800.000	103,279	826
BERKSHIRE 1.3% 15/03/2024	AA	Bond	US	EUR	800.000	102,525	820
MUNCH RUCK 6.25% 26/05/2042	A	Bond	DE	EUR	700.000	116,321	814
ALLERGAN 1.5% 15/11/2023	BBB	Bond	US	EUR	800.000	100,812	806
NORDLB 0.25% 23/08/2021	AA-	Bond	LU	EUR	800.000	100,613	805
SKIPTON BUILDING SOCIETY 0.5% 02/10/2023	AAA	Bond	GB	EUR	800.000	100,23	802
ANZ 0.45% 22/11/2023	AAA	Bond	AU	EUR	800.000	100,191	802
VINCI 1.75% 26/09/2030	A-	Bond	FR	EUR	800.000	100,041	800
COVENTRY BLDG SOCIETY 0.5% 12/01/2024	AAA	Bond	GB	EUR	800.000	99,996	800
WESTPAC 0.5% 17/05/2024	AAA	Bond	AU	EUR	800.000	99,952	800
SNAM 1% 18/09/2023	BBB+	Bond	IT	EUR	800.000	99,944	800
EUROCLEAR 1,50% 11/04/2030	AA-	Bond	BE	EUR	800.000	99,876	799
SVENSKA HANDELSBANK 0.5% 11/07/2025	AAA	Bond	SE	EUR	800.000	99,763	798
LEEDS BS 0.5% 03/07/2024	AAA	Bond	GB	EUR	800.000	99,707	798
NATIONAL AUSTRALIA BANK 0.625% 30/08/2023	AA-	Bond	AU	EUR	800.000	99,453	796

CBA_1.125%_18/01/2028	AA-	Bond	AU	EUR	800.000	98,528	788
CREDIT SUISSE GROUP_1.25%_17/07/2025	BBB+	Bond	CH	EUR	800.000	97,842	783
CREDIT FONC_0.225%_14/09/2026	AAA	Bond	FR	EUR	800.000	96,344	771
ZURNVX_4,25%_02/10/2043	A	Bond	CH	EUR	700.000	109,376	766
CASA PRESTITI_1.5%_09/04/2025	BBB	Bond	IT	EUR	800.000	94,078	753
AUSTRALIA PACIFIC AIRPORTS_1.75%_15/10/2024	A-	Bond	AU	EUR	700.000	104,188	729
SIMON PROP_2.375%_02/10/2020	A	Bond	US	EUR	705.000	103,386	729
CHILE_1.75%_20/01/2026	A+	Bond	CL	EUR	700.000	103,972	728
ADP_2,125%_11/10/2038	A+	Bond	FR	EUR	700.000	103,604	725
ENSKILDA_2,5%_28/05/2026	BBB+	Bond	SE	EUR	700.000	103,397	724
YORKSHIRE BUILDING SO_1.25%_11/06/2021	AAA	Bond	GB	EUR	700.000	102,891	720
HSBC HOL_1.5%_15/03/2022	A	Bond	GB	EUR	700.000	101,821	713
SR-BANK BOLIG_0.5%_28/09/2020	AAA	Bond	NO	EUR	700.000	101,107	708
GLAXOSMITHKLINE_1.25%_21/05/2026	A+	Bond	GB	EUR	700.000	100,543	704
AGENCE FRANCAISE DEVELOP_1,5%_31/10/2034	AA	Bond	FR	EUR	700.000	100,542	704
INTESA_1.125%_14/01/2020	BBB	Bond	IT	EUR	700.000	100,516	704
RABOBANK_1.5%_26/04/2038	AAA	Bond	NL	EUR	700.000	100,387	703
BNG_0.5%_26/11/2025	AAA	Bond	NL	EUR	700.000	100,278	702
KBC GROUP_0.75%_01/03/2022	A-	Bond	BE	EUR	700.000	100,203	701
RBS_0,5%_15/05/2024	AAA	Bond	GB	EUR	700.000	100,201	701
ASB_0.75%_09/10/2025	AAA	Bond	NZ	EUR	700.000	100,127	701
TOYOTA_0.625%_26/09/2023	AA-	Bond	JP	EUR	700.000	100,049	700
BNZ_0.5%_03/07/2024	AAA	Bond	NZ	EUR	700.000	99,899	699
VINCI_1%_26/09/2025	A-	Bond	FR	EUR	700.000	99,646	698
AVIVA_1.875%_13/11/2027	A	Bond	GB	EUR	700.000	99,521	697
UBS_0.125%_05/11/2021	A+	Bond	CH	EUR	700.000	99,484	696
BNP_1,125%_22/11/2023	A-	Bond	FR	EUR	700.000	99,326	695
VALEO_1.5%_18/06/2025	BBB	Bond	FR	EUR	700.000	96,255	674
BNP CARDIF_1%_29/11/2024	BBB	Bond	FR	EUR	700.000	93,012	651
AROUNDTOWN_1%_07/01/2025	BBB+	Bond	DE	EUR	700.000	92,888	650
NWB_3.25%_09/03/2027	AAA	Bond	NL	EUR	525.000	121,249	637
OP MORTGAGE BANK_1.5%_17/03/2021	AAA	Bond	FI	EUR	600.000	103,721	622
TAKEDA_2.25%_21/11/2026	A-	Bond	JP	EUR	600.000	102,233	613
AUCKLAND COUNCIL_0.625%_13/11/2024	AA	Bond	NZ	EUR	600.000	101,282	608
KNORR-BREMSE_1.125%_13/06/2025	A	Bond	DE	EUR	600.000	100,912	605
ATOS_1.75%_07/05/2025	BBB+	Bond	FR	EUR	600.000	100,791	605
CREDIT FONC_0.75%_29/05/2026	AAA	Bond	FR	EUR	600.000	100,603	604
TOTAL_2.625%_26/02/2099	A-	Bond	FR	EUR	600.000	99,408	596
LEEDS BS_1.375%_05/05/2022	A-	Bond	GB	EUR	600.000	99,259	596
TELE2_2.125%_15/05/2028	BBB	Bond	SE	EUR	600.000	99,258	596
CARREFOUR_FRN_15/06/2022	BBB+	Bond	FR	EUR	600.000	98,927	594
WP CAREY_2.25%_09/04/2026	BBB	Bond	US	EUR	600.000	98,856	593
AT&T_2.35%_05/09/2029	BBB	Bond	US	EUR	600.000	98,141	589
EUROCLEAR_2,625%_11/04/2048	A	Bond	BE	EUR	600.000	97,744	586
EDML 2018-1 A_FRN_29/01/2057	AAA	ABS	NL	EUR	600.000	99,811	585
INTESA_1.375%_18/01/2024	BBB	Bond	IT	EUR	600.000	96,458	579
CK INFRASTRUCTURE_1%_12/12/2024	A	Bond	HK	EUR	600.000	96,338	578
NATIONW BUILDING SOCIETY_1.5%_08/03/2026	BBB+	Bond	GB	EUR	600.000	95,09	571
ADIFAL_3.5%_27/05/2024	BBB	Bond	ES	EUR	500.000	113,961	570
CHILE_1.625%_30/01/2025	A+	Bond	CL	EUR	550.000	103,408	569
HANNOVER FI_5%_30/06/2043	A	Bond	DE	EUR	500.000	113,606	568
GPPS_4.375%_18/01/2022	AAA	Bond	DE	EUR	500.000	113,582	568
NATIONW BUILDING SOCIETY_2%_25/07/2029	BBB	Bond	GB	EUR	600.000	92,821	557
CM ARKEA_1.875%_25/10/2029	BBB	Bond	FR	EUR	600.000	92,685	556

HYPO INVESTBNK_3%_09/05/2022	AA+	Bond	AT	EUR	500.000	109,9	550
PROCTER&GAMBLE_2%_05/11/2021	AA-	Bond	US	EUR	500.000	105,618	528
DANICA PENSION_4.375%_29/09/2045	BBB	Bond	DK	EUR	500.000	105,475	527
RABOBANK_2,5%_26/05/2026	BBB+	Bond	NL	EUR	500.000	103,595	518
WELLS FARGO_2%_27/04/2026	A-	Bond	US	EUR	500.000	103,158	516
ABN AMRO_2.875%_30/06/2025	BBB	Bond	NL	EUR	500.000	102,845	514
NAT GRID_4,25%_18/06/2076	BBB	Bond	GB	EUR	500.000	102,584	513
SOCIETE GEN_2,5%_16/09/2026	BBB-	Bond	FR	EUR	500.000	102,332	512
BNG_1,5%_29/03/2038	AAA	Bond	NL	EUR	500.000	102,077	510
NATIONAL AUSTRALIA B_0.875%_20/01/2022	AA-	Bond	AU	EUR	500.000	101,424	507
DIAGEO_1,5%_22/10/2027	A-	Bond	GB	EUR	500.000	101,371	507
ZÜRCHER KANTONALBANK_2.625%_15/06/2027	A	Bond	CH	EUR	500.000	101,362	507
BTMU_0.875%_11/03/2022	A	Bond	JP	EUR	500.000	101,179	506
TOTAL_2,25%_26/02/2099	A-	Bond	FR	EUR	500.000	101,07	505
HVB_0,625%_20/11/2025	AAA	Bond	DE	EUR	500.000	100,959	505
CREDIT SUISSE GROUP_1,25%_14/04/2022	BBB+	Bond	CH	EUR	500.000	100,842	504
JOHNSON&JOHNSON_0,65%_20/05/2024	AAA	Bond	US	EUR	500.000	100,839	504
CAF_0,5%_25/01/2022	AA-	Bond	SP	EUR	500.000	100,832	504
BANK OF QUEENSLAND_0,5%_10/07/2022	AAA	Bond	AU	EUR	500.000	100,826	504
OCBC_0,375%_01/03/2023	AAA	Bond	SG	EUR	500.000	100,662	503
SBAB_0,75%_14/06/2023	A	Bond	SE	EUR	500.000	100,535	503
NIDEC_0,487%_27/09/2021	A-	Bond	JP	EUR	500.000	100,421	502
MEDIOBANCA_1,125%_12/08/2024	AA	Bond	IT	EUR	500.000	100,401	502
BEIJING ENTERPRISES_1,435%_07/05/2020	BBB+	Bond	CN	EUR	500.000	100,244	501
TERNA_1%_23/07/2023	BBB+	Bond	IT	EUR	500.000	100,156	501
MY MONEY BANK_0,75%_31/10/2025	AAA	Bond	FR	EUR	500.000	100,135	501
JAB HOLDINGS_1,25%_22/05/2024	A-	Bond	AT	EUR	500.000	100,134	501
ATOS_0,75%_07/05/2022	BBB+	Bond	FR	EUR	500.000	100,059	500
BPCE_SFH_1%_08/06/2029	AAA	Bond	FR	EUR	500.000	99,956	500
LLOYDS BANK_0,625%_26/03/2025	AAA	Bond	GB	EUR	500.000	99,951	500
ING GROEP_0,75%_09/03/2022	A-	Bond	NL	EUR	500.000	99,949	500
UNITED OVERSEAS BANK_0,5%_16/01/2025	AAA	Bond	SG	EUR	500.000	99,868	499
RIKSHEN_1,25%_28/06/2024	A-	Bond	SE	EUR	500.000	99,536	498
SVENSKA HANDELSBANK_0,75%_01/11/2027	AAA	Bond	SE	EUR	500.000	99,497	497
AUTOLIV_0,75%_26/06/2023	A-	Bond	SE	EUR	500.000	99,463	497
SWEDBANK_0,4%_29/08/2023	AA-	Bond	SE	EUR	500.000	99,247	496
DBS_1,5%_11/04/2028	A	Bond	SG	EUR	500.000	98,928	495
LIETUVOS ENERGIJA_1,875%_10/07/2028	BBB+	Bond	LT	EUR	500.000	98,862	494
VESTEDA_2%_10/07/2026	BBB+	Bond	NL	EUR	500.000	98,735	494
BAC_FRN_25/04/2024	A-	Bond	US	EUR	500.000	97,28	486
VODAFONE_1,125%_20/11/2025	BBB+	Bond	GB	EUR	500.000	97,236	486
JYSKE BANK_2,25%_05/04/2029	BBB	Bond	DK	EUR	500.000	96,295	481
CARTESIAN_FRN_18/07/2044	AAA	ABS	NL	EUR	1.000.000	100,158	438
MADRID_2,08%_12/03/2030	BBB+	Bond	ES	EUR	400.000	102,349	409
CAF_0,75%_13/06/2023	AA-	Bond	SP	EUR	400.000	101,277	405
PARKER_HANNIFIN_1,125%_01/03/2025	A	Bond	US	EUR	400.000	100,557	402
OCBC_0,625%_18/04/2025	AAA	Bond	SG	EUR	400.000	100,431	402
CM ARKEA_0,375%_04/03/2024	AAA	Bond	FR	EUR	400.000	100,119	400
DAIMLER_1,5%_09/02/2027	A	Bond	DE	EUR	400.000	98,994	396
DANAHER_1,2%_30/06/2027	A	Bond	US	EUR	400.000	98,542	394
CPI PROPERTY GROUP_1,45%_14/04/2022	BBB	Bond	CZ	EUR	400.000	98,541	394
FONTERRA_0,75%_08/11/2024	A-	Bond	NZ	EUR	400.000	98,391	394
HUTCH WHAMPOA_1,25%_13/04/2025	A	Bond	HK	EUR	400.000	97,752	391
ALLIANDER_1,625%_30/06/2099	A	Bond	NL	EUR	400.000	97,059	388
LLOYDS BANK GROUP_0,625%_15/01/2024	BBB+	Bond	GB	EUR	400.000	95,33	381
UNIBAIL-RODAMCO_2,875%_25/04/2099	BBB+	Bond	FR	EUR	400.000	94,028	376

ALLIANDER_2.875%_14/06/2024	AA-	Bond	NL	EUR	300.000	112,862	339
HANNOVER FI_5.75%_14/09/2040	A	Bond	DE	EUR	300.000	107,859	324
HYPEN 6 A FRN_17/09/2097	AAA	ABS	NL	EUR	400.000	99,657	322
SABIC_2.75%_20/11/2020	A-	Bond	SA	EUR	300.000	104,502	314
CRED AGRI ASS_4.75%_27/09/2048	BBB	Bond	FR	EUR	300.000	104,185	313
UPS_1.625%_15/11/2025	A+	Bond	US	EUR	300.000	103,865	312
BNP_2.625%_14/10/2027	BBB+	Bond	FR	EUR	300.000	103,263	311
ABBEY_1.625%_26/11/2020	AAA	Bond	GB	EUR	300.000	103,142	309
DEUTSCHE BAHN_1,625%_16/08/2033	AA-	Bond	DE	EUR	300.000	102,226	307
PROLOGIS_2.375%_14/11/2030	A-	Bond	LU	EUR	300.000	101,627	305
BLACKROCK_1.25%_06/05/2025	AA-	Bond	US	EUR	300.000	101,57	305
SCHIPHOL_1.5%_05/11/2030	A+	Bond	NL	EUR	300.000	101,507	305
LIETUVOS ENERGIJA_2%_14/07/2027	BBB+	Bond	LT	EUR	300.000	101,14	303
PGE_1.625%_09/06/2019	BBB+	Bond	PL	EUR	300.000	100,662	302
CPPIB CAPITAL INC_0.375%_20/06/2024	AAA	Bond	CA	EUR	300.000	100,512	302
GREAT-WEST LIFECO_1.75%_07/12/2026	A+	Bond	CA	EUR	300.000	100,237	301
JOHNSON&JOHNSON_1.15%_20/11/2028	AAA	Bond	US	EUR	300.000	100,234	301
BRIGHT FOOD_1.125%_18/07/2020	BBB	Bond	CN	EUR	300.000	100,033	300
CAIXABANK_1,75%_24/10/2023	BBB	Bond	ES	EUR	300.000	99,488	298
BEVCO_1.75%_09/02/2023	BBB	Bond	LU	EUR	300.000	98,902	297
ALLIANZ_2.241%_07/07/2045	A+	Bond	DE	EUR	300.000	98,562	296
ALD_0.875%_18/07/2022	BBB+	Bond	FR	EUR	300.000	98,171	295
ENEXIS_3.375%_26/01/2022	A+	Bond	NL	EUR	250.000	110,011	275
STOCKHOLM COUNTY COUNCIL_2.125%_12/09/2022	AA+	Bond	SE	EUR	246.000	107,78	265
AT&T_2.5%_15/03/2023	BBB	Bond	US	EUR	246.000	106,149	261
MUNCH RUCK_6%_26/05/2041	A	Bond	DE	EUR	200.000	111,767	224
ABBEY_4.25%_12/04/2021	AAA	Bond	GB	EUR	200.000	109,589	219
BPCE_2,75%_08/07/2026	BBB+	Bond	FR	EUR	200.000	103,266	207
STOCKHOLM COUNTY COUNCIL_0.75%_26/02/2025	AA+	Bond	SE	EUR	200.000	102,397	205
DOLPH 2014-3 A FRN_28/09/2099	AAA	ABS	NL	EUR	200.000	99,991	200
HSBC_5,25%_16/03/2099	BBB-	Bond	GB	EUR	200.000	99,419	199
BAXTER_1.3%_30/05/2025	A-	Bond	US	EUR	200.000	98,954	198
SOCIETE FONCIERE LYONNAI_1.5%_29/05/2025	BBB+	Bond	FR	EUR	200.000	98,185	196
ROEMENIE_2.875%_11/03/2029	BBB-	Bond	RO	EUR	200.000	97,278	195
OEBB-INFRASTRUKTUR BAU_3.5%_19/10/2026	AA+	Bond	AT	EUR	100.000	122,976	123
ALLIANDER_0.875%_22/04/2026	AA-	Bond	NL	EUR	100.000	100,641	102
YORKSHIRE BUILDING SO_0.875%_20/03/2023	A-	Bond	GB	EUR	100.000	96,325	97
							271.072

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

www.asrnederland.nl



α.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders