

ASR Basisfondsen Jaarverslag

2015

Algemene informatie ASR Basisfondsen

Kantooradres Fonds

Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

Beheerder

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

Directie Beheerder

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

Juridisch eigenaar beleggingen

Stichting ASR Bewaarder
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

Directie Stichting ASR Bewaarder

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

Administrateur

ASR Nederland N.V.
Afdeling Financial Markets
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

Bewaarder (custodian)

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

Accountant

KPMG Accountants N.V.
Papendorpseweg 83
3528 BJ Utrecht

Juridisch adviseur van de Beheerder

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

Datum van oprichting

11 november 2013

ASR Basisfondsen jaarverslag 2015

Inhoudsopgave

Profielschets	4
Verslag van de beheerder	7
Ontwikkelingen op de financiële markten	7
Subfondsen	12
ASR Euro Aandelen Basisfonds	12
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	14
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	16
In Control statement	18
Verantwoordelijkheidsverklaring	19
Jaarrekening 2015	20
Balans	21
Winst- en verliesrekening	21
Kasstroomoverzicht	22
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	23
Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening	27
Overige informatie	32
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	33
Bijlagen	34

Profielschets

Algemeen

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

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

Subfonds	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

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

Structuur van het Fonds

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

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

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

De Participaties worden vooralsnog niet aan enige effectenbeurs genoteerd.

Beleggingsfilosofie van het Fonds

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

Beheerder en Juridisch Eigenaar

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

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

Risico's bij het deelnemen in Fondsen

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in het onderhavige Fonds en aan het gebruik van financiële instrumenten zijn risico's verbonden. De belangrijkste risicocategorieën, verbonden met transacties in financiële instrumenten, worden genoemd en beschreven bij de individuele Subfondsen (vanaf pagina 12) en zijn tevens in hoofdstuk 4 van het informatiememorandum van ASR Basisfondsen opgenomen.

Risicomanagement

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

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V., de beheerder van het Paraplufonds, bewaakt met behulp van een systeem van risicobeheersingsmaatregelen dat het Fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder blijft voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in het informatiememorandum zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer fonds specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen.

Dergelijke richtlijnen zijn onder meer opgesteld ten aanzien van de mate van spreiding van de portefeuille, de kredietwaardigheid van debiteuren waarmee zaken wordt gedaan en de liquiditeit van beleggingen. Zo zal een brede en goede spreiding van de beleggingen naar verwachting een dempend effect hebben op onderkende prijsrisico's, terwijl selectie op kredietwaardigheidsniveau en limietbewaking de mogelijkheid scheppen om kredietrisico's te beheersen. Liquiditeitsrisico's kunnen worden beperkt door hoofdzakelijk in courante, 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. Bij het gebruik van derivaten wordt ervoor zorg gedragen dat de markt exposure van de portefeuille in lijn is met hetgeen bereikt zou kunnen worden zonder gebruik te maken van derivaten. Daarnaast zullen derivaten zodanig worden gebruikt dat de portefeuille als geheel binnen de beleggingsrestricties blijft. De bedrijfsvoering van de Beheerder, voor zover die van toepassing is op de activiteiten van de beleggingsinstelling, is mede gericht op het beheersen van operationele risico's.

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

Inzicht in risico's

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

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

Vergadering van participanten

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

Stembeleid

De Beheerder van het Fonds kan stemrechten die verbonden zijn met onderliggende beleggingen uitoefenen. De Beheerder heeft een stembeleid ontwikkeld op basis waarvan zij haar rol als belegger uitoefent. De stemverantwoording geeft inzicht in de

wijze waarop de Beheerder haar stemrecht uitoefent op de aandeelhoudersvergaderingen van haar deelnemingen. De Beheerder heeft haar stembeleid afgestemd op het stembeleid van ASR Nederland N.V. Er is in 2015 wel actief stembeleid uitgevoerd, echter niet voor alle aandelen.

Uitlenen van effecten

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

Kosten en vergoedingen

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

Compensatie in het geval van een onjuist berekende Intrinsieke waarde

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

SRI beleid

In 2007 heeft ASR Nederland N.V., mede namens ANB, haar beleid inzake "Socially Responsible Investing" (SRI) opnieuw geformuleerd. Het SRI beleid geldt voor alle beleggingen binnen ASR Nederland. Het SRI beleid legt de nadruk op positieve selectie van 'best practices en best products' gebaseerd op 'Environmental, Social en Governance' (ESG) criteria. De positieve selectie vindt onder meer plaats voor de keuze van de landen (staatsleningen) alsmede voor de keuze voor ondernemingen (aandelen en bedrijfsobligaties). Tegelijkertijd hanteren wij uitsluitingscriteria ten aanzien van wapenproducenten en de tabaks-, gok- en nucleaire industrie en screenen wij op het respecteren van mensen- en arbeidsrechten. Daarnaast voert a.s.r. een restrictief beleid ten aanzien van producenten van gevaarlijke chemicaliën, genetisch gemodificeerde producten en alcohol, de seksindustrie en ondernemingen die dierproeven doen. Hierbij hanteert a.s.r. de richtlijnen van Forum Ethibel. Voor nadere informatie verwijzen wij naar www.asr.nl. Wanneer wij ons beleggingsbeleid niet alleen baseren op cijfermatige en economische factoren maar ook op kwalitatieve ESG-criteria, verwachten wij dat dit op de langere termijn zal leiden tot een stabiel en duurzaam rendement.

Dividendbeleid

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

Beschikbare documentatie

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

Klachten

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

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

De Beheerder is aangesloten bij het financiële klachteninstituut KiFiD.

Verslag van de beheerder

Algemeen

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

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

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

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

Kerncijfers

In 2015 is het fondsvermogen van ASR Basisfondsen toegenomen met € 83,1 miljoen tot € 859,4 miljoen.

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

x1.000	31-12-2015	31-12-2014	% verandering	€ verandering
ASR Euro Aandelen Basisfonds (AEAB)	€ 237.032	€ 186.398	27,17 %	€ 50.635
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds (AESB)	€ 333.275	€ 332.959	0,10 %	€ 317
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds (AEBB)	€ 289.054	€ 271.643	6,41 %	€ 17.410
Totaal	€ 859.362	€ 791.000	8,64 %	€ 68.362

Het rendement van de Subfondsen over 2015 van ASR Basisfondsen is op basis van intrinsieke waarde na aftrek van kosten.

Rendementsberekening	Peildatum	Fonds	Benchmark
ASR Euro Aandelen Basisfonds (AEAB)	31-12-2015	6,52 %	6,42 %
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds (AESB)	31-12-2015	1,10 %	0,34 %
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds (AEBB)	31-12-2015	0,81 %	0,13 %

Beheerontwikkelingen in de verslagperiode

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

Risico- en limietcontrole

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

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

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

Op basis van mandaat- en informatiememorandumlimieten vindt er continu monitoring plaats en wordt dagelijks gerapporteerd. Indien er sprake is van een overschrijding wordt direct actie ondernomen. Maandelijks wordt er door de afdeling Risk Management een dashboard opgesteld waarmee gerapporteerd wordt of er een incident/overschrijdingen heeft plaatsgevonden, welke gradatie deze melding heeft en wat de impact is. Het dashboard wordt besproken in het Fondsmanagement overleg en ingebracht in de directievergadering van de Beheerder. Daarnaast wordt er een meldingenregister bijgehouden waarin acties worden bewaakt welke zijn uitgezet na een incidentmelding.

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

Gedefinieerd risico	Toelichting	Overschrijding in 2015		
		AEAB	AEBB	AESB
Market Risk - Marktrisico	Marktrisico wordt beheerd door middel van diversificatie van de portefeuille en wordt bewaakt door middel van beperkingen / limieten.	Geen	Geen	Geen
Leverage – Beleggen met geleend geld	Risk limiet is 100% van de intrinsieke waarde (NAV); Negatieve cash is toegestaan tot 5% van het fondsvermogen voor een periode van 30 werkdagen.	Geen	Geen	Geen
Derivatives Risk - Derivatenrisico	Derivaten worden alleen gebruikt voor afdekkingdoeleinden om het risico van het Subfonds te mitigeren en mogen geen hefboomwerking veroorzaken.	Geen	Geen	Geen
Counterparty risk – Tegenpartij risico	Niet beursgenoteerde transacties (ook wel OTC transacties) worden alleen uitgevoerd met gevalideerde tegenpartijen. In het geval van derivaten worden alleen overeenkomsten gesloten welke voldoen aan het raamwerk van ISDA en CSA.	Geen	Geen	Geen
Liquidity risk- Liquiditeits risico	Het Subfonds belegt alleen in beleggingen welke genoteerd zijn aan een officiële beurs binnen de Eurozone.	Geen	Geen	Geen
Operational risk- Operationeel risico	Er is een systeem aanwezig met monitoring procedures, het meten van gedefinieerde restricties en signaleren van overschrijdingen om snel en adequaat in te grijpen en risico's te mitigeren. Als extra middel om overschrijdingen snel op te lossen is er een escalatieprocedure. Overige operationele incidenten worden ook bewaakt.	Geen	Geen	Geen

In 2015 hebben zich geen overschrijdingen en/of incidenten voorgedaan welke een materiële impact hebben gehad op het Fonds.

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

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

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

Ontwikkelingen op de financiële markten

Economie

De wereldeconomie is in het eerste halfjaar van 2015 niet sterk veranderd ten opzichte van het jaar 2014. De verbeterde groeivoorzichten voor Europa worden onder andere gedreven door het in januari 2015 aangekondigde 'quantitative easing'-programma van de Europese Centrale Bank ('ECB'). Het blijft dan ook aannemelijk dat de ECB zal vasthouden aan het begin dit jaar aangekondigde opkoopprogramma van staatsobligaties. Via de lagere euro, hogere aandelenkoersen en (in eerste instantie) lagere rentes betekent dit programma indirect een stimulans voor de eurozone-economie. Ondanks de zwakkere euro, de lagere olieprijs en het perspectief van sterke monetaire verruiming is het groeiherstel nog altijd gematigd te noemen.

De structurele groei in Europa is lager dan voorheen (o.a. door lagere bevolkings- en productiviteitsgroei) en de na-ijleffecten van de kredietcrisis zijn nog niet volledig uitgewerkt. Daarbij hebben de recente ontwikkelingen rondom Griekenland (opnieuw) de aandacht gevestigd op de kwetsbaarheid van de eurozone als muntunie. Een bedreiging voor het prille groeiherstel in de eurozone wordt (weer) gevormd door 'politiek risico', waarbij vooral de positie van Griekenland binnen (of buiten) de eurozone de komende maanden voor instabiliteit kan zorgen.

De inflatiedruk is wereldwijd nog altijd beperkt, maar het dieptepunt lijkt wat dat betreft wel achter de rug te zijn. Een belangrijke factor achter de lagere inflatie van de afgelopen tijd was de dalende olieprijs, maar deze is recent juist weer opgelopen. Daarnaast zijn de groeivoorzichten voor de wereldeconomie verbeterd. Om de inflatie in de eurozone weer richting de 2% te helpen, die de ECB als doelstelling hanteert, gaat de ECB verder met het programma kwantitatieve verruiming ('QE').

De Amerikaanse economie herstelt van een tegenvallende start van 2015. De groei in de VS zakte in het eerste kwartaal in, waarbij extreem slecht weer de belangrijkste verklarende factor lijkt te zijn. Het producentenvertrouwen blijft echter wijzen op bovengemiddelde groei, en is in mei voor de eerste keer in een half jaar ook weer gestegen.

Voor opkomende markten pakt de combinatie van de dure dollar en de lage olieprijs verschillend uit. Olie-exporterende landen, zoals Brazilië en Rusland, zien hun groei sterk terugvallen, waardoor ook structurele economische, sociale en politieke problemen (weer) pijnlijk zichtbaar worden. Voor China is de lage olieprijs in principe gunstig, maar de dure dollar (of eigenlijk de zwakke euro en Japanse yen) is nadelig voor de exportpositie van China.

Financiële markten

Voor credits geldt dat deze de afgelopen jaren sterk hebben geprofiteerd van 'search for yield' onder beleggers, met 'credit spread tightening' tot niveaus die sinds eind 2007 niet meer waren behaald. Nadat rentes op Europese staatsobligaties in het eerste kwartaal van 2015 nieuwe laagterecords bereikten, betekende het tweede kwartaal een keerpunt. Rente op staatsobligaties stegen en de rentes op 'perifere' staatsobligaties (o.a. Italië en Spanje) stegen harder (gemiddeld ca. 100 basispunten), met Griekenland als uitschieter (10-jaars ca. +400 basispunten). Ook buiten Europa (o.a. VS, VK, Australië, Canada) stegen lange rentes, in vergelijkbare mate als die van de 'kern'-landen van de eurozone.

Begin 2015 profiteerden vooral Europese aandelenbeurzen sterk van de dadendrang van de ECB, echter bleven de aandelenbeurzen van opkomende markten achter. Europese aandelenkoersen waren in het tweede kwartaal bovengemiddeld volatiel, en daalden per saldo. Buiten de eurozone bleef de schade beperkt. De meest opmerkelijke koersbeweging was te zien op de Chinese beurzen (en in mindere mate die van Hong Kong), met koerswinsten van enkele tientallen procenten, die tegen eind juni weer grotendeels waren verdampt.

Vooruitzichten

Naar verwachting zullen in de VS de combinatie van de hogere olieprijs, oplopende loonkosten en hogere inflatie vanaf de tweede helft 2015 bijdragen aan hogere consumentenprijzen. Daarmee lijkt ook de weg open te liggen voor de Federal Reserve (Amerikaanse stelsel van centrale banken) om in september te beginnen de rente te verhogen (de eerste renteverhoging sinds 2006), wat indirect kan bijdragen aan hogere renteniveaus in Europa.

In de eurozone hoeft de ECB voorlopig niet te denken aan renteverhogingen. Met de verbeterde groeivoorzichten, de hogere olieprijs en het effect van 'importinflatie' door de lagere euro-koers, zal de inflatiedruk naar alle waarschijnlijkheid de komende

tijd wel verder toenemen, maar het zal naar verwachting nog zeker een jaar duren voordat de 2%-doelstelling van de ECB weer in zicht komt. Het blijft dan ook aannemelijk dat de ECB minimaal tot die tijd zal vasthouden aan het begin dit jaar aangekondigde opkoopprogramma van staatsobligaties.

In het huidige onzekere beleggingsklimaat vormen credits een relatief veilige beleggingscategorie, zoals ook de afgelopen tijd is gebleken. Echter, wij verwachten niet dat credit spreads immuun blijven bij verdere onrust op financiële markten, bijvoorbeeld in een 'Grexit'-scenario. Per saldo gaan wij voor de komende maanden daarom uit van een vlak verloop van credit spreads, geen duidelijke rentebeweging, maar wel een hoog blijvende volatiliteit.

Fundamenteel zijn de vooruitzichten voor aandelen nog altijd relatief goed. De wereldeconomie herstelt, de winstontwikkeling valt zeker niet tegen (met name in Europa) en ruim monetair beleid ondersteunt nog altijd de trend van 'search for yield' onder beleggers.

Subfondsen

ASR Euro Aandelen Basisfonds

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

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

Rendement en Portefeuillebeleid

Het fondsvermogen is in 2015 gegroeid naar € 237,0 miljoen per ultimo december 2015. De grootste posities in het fonds waren I-shares Euro Stoxx 50, Sanofi en Total. De sector Financiële Dienstverlening was de grootste sector. Binnen deze sector worden ook de I-shares Euro Stoxx 50 (gemiddeld 7% van het fondsvermogen) verantwoord.

Het beleggingsrendement in 2015 van het AEAB bedroeg onder aftrek van kosten 6,52%. De portefeuille deed het daarmee 0,10% beter dan de benchmark.

x 1.000	Fondsvermogen	AEAB	Benchmark
2015	237.032	6,52 %	6,42 %
2014	186.397	7,07%	5,70%

De aandelen hebben in het eerste kwartaal een sterke positieve performance laten zien. Vanaf het tweede kwartaal zijn de aandelenperformances sterk gedaald. Ondanks deze sterke daling heeft AEAB een lichte outperformance weten te behalen op de benchmark wat volledig is toe te schrijven aan de SRI uitsluitingen en betere selectie van aandelen ten opzichte van de benchmark.

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

Een uitzondering wordt gemaakt voor aandelen waarin we vanuit het oogpunt van maatschappelijk verantwoord beleggen niet wensen te beleggen. De screening ervan worden verzorgd door het researchinstituut Vigeo/Ethibel. Aan het begin van 2015 waren er een tweetal fondsen uitgesloten om in te beleggen, namelijk Airbus Group vanwege wapenhandel en Deutsche Telekom in verband met kwesties met vakbonden. Aan het einde van het eerste kwartaal van 2015 is de restrictie op Deutsche Telekom opgeheven en is er een positie op genomen neutraal aan de benchmark. In het laatste kwartaal van 2015 is Safran op de lijst van uitsluitingen gekomen vanwege wapenhandel. Behoudens deze uitsluitingen werden er gedurende het jaar geen grote actieve over- en/of onderwegingen op individuele aandelen aangehouden. Dit had tot gevolg dat alle overige fondsen uit de portefeuille gedurende het jaar licht waren overwogen ten opzichte van de benchmark.

Risicobeheer

Het beleid is er op gericht dat de aanwezige cash zo snel mogelijk wordt belegd in aandelen. Kleine transacties worden veelal gerealiseerd middels aan- en/of verkopen van I-shares op de EURO STOXX 50®. Per 31 december 2015 bedroeg het belang in deze I-shares 6,4% van het fondsvermogen. Grotere aandelentransacties vinden plaats via programma's die tegen slotkoersen op de beurs worden verhandeld. Hierdoor ontstaat er op dat moment geen verschil in performance met de gehanteerde benchmark.

Gedurende 2015 bedroeg de gemiddelde tracking error circa 1% en bleef hiermee ruim binnen de toegestane grens van 2%.

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

Marktrisico:

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

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

ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

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

Fondsenkenmerken	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 in 2015 toegenomen met € 0,3 miljoen naar € 333,3 miljoen. De lichte toename van het belegd vermogen werd vooral bepaald door instroom van polishoudergelden, prijsdalingen hadden een negatief effect. Het jaar 2015 was een turbulent jaar op de financiële markten.

Over 2015 realiseerde het Subfonds een rendement op basis van intrinsieke waarde van 1,10 %. Over dezelfde periode kwam het rendement van de benchmark uit op 0,34 %, een excess rendement van 0,76%.

x 1.000	Fondsvermogen	AESB	Benchmark
2015	€ 333.275	1,10 %	0,34 %
2014	€ 332.959	11,45 %	10,86 %

De positief absolute performance is vooral een resultaat van een juiste positionering van AESB op de rentecurve en de opgelopen kredietopslagen. Ondanks de spanningen in Griekenland hebben de posities in periferielanden een goede bijdrage geleverd aan het rendement.

Begin 2015 is het fonds gestart met een lichte overweging in langlopende (25-30 jaar) Duitse obligaties. Gedurende de maand januari werd deze overweging teruggebracht naar een lichte onderweging ten opzichte van de benchmark. Sinds de start van het opkoopprogramma van de ECB in januari waren de gevolgen zichtbaar in het Subfonds AESB. Er werd een licht negatieve performance ten opzicht van de benchmark behaald, maar door oplopende rentes in februari heeft dit alsnog in het voordeel van het fonds gewerkt. In maart was de portefeuille overwogen ten opzichte van de benchmark in periferielanden.

In het tweede kwartaal kende het fonds neutrale rentepositie, maar had wel een curvepositie die negatief heeft bijgedragen. De leningen met negatieve rendementen op korte looptijden werden vermeden waardoor het fonds impliciet gevoelig werd voor een scenario van stijgende rentes dat zich materialiseerde. De overwogen positie in perifere leningen hebben negatief bijgedragen aan het rendement. Door de onrust in Griekenland liepen kredietopslagen op. De overwogen positie in Nederland droeg positief bij.

In het derde kwartaal is geprofiteerd door de dalende tot gelijkblijvende rentes en de overwogen positie in leningen met meer kredietrisico waarvan de spreads daalden. De rentepositionering van AESB was gemiddeld neutraal. Het fonds is onderwogen in kortlopende leningen met negatieve rendementen en lang lopende leningen waarvan het extra rendement niet voldoende is. Hier tegenover staat een overweging in middellange looptijden. Impliciet werd hierdoor geprofiteerd van een scenario met lage rentes. De grootste positieve bijdrage was echter de overwogen positie in leningen met hoger (dan de benchmark) kredietrisico. Dalende kredietopslagen van leningen aan Ierland, Italië, Spanje en Nederland droegen positief bij.

In het derde kwartaal is belang genomen in nieuwe leningen van ASFINAG (het door Oostenrijk gegarandeerde bedrijf dat onder andere de tolwegen beheert), Letland, en een aantal covered leningen van emittenten buiten Europa. Hier tegenover zijn, vooral covered en agency leningen verkocht waarvan de waardering niet meer aantrekkelijk was.

De rentepositionering van het fonds was gedurende het kwartaal neutraal, passend bij de visie dat het opkoopbeleid van de ECB aan de ene, en verbeterende macro-economische ontwikkelingen aan de andere kant rentes stabiel houden. De onderweging van lange leningen is in aanloop naar het rentebesluit van de ECB in december verkleind doordat het verschil tussen 10- en 30-jaars leningen in onze ogen te groot was geworden.

Na de vergadering van de ECB bleek dit inderdaad het geval en is de positie teruggedraaid, omdat het nemen van kredietrisico aanvaardbaar is. Door de dalende lijn van kredietopslagen zijn leningen met een lange looptijd overwogen ten opzichte van de benchmark.

Gedurende het vierde kwartaal zijn posities in Ierland verkleind omdat het extra rendement hierop zeer beperkt begon te worden. In Spanje en Italië is juist wat extra risico genomen. Ook zijn leningen opgenomen van Oost-Europese en Baltische landen, leningen met aantrekkelijk rendement en een vergelijkbaar risico als leningen aan bijvoorbeeld België en Frankrijk. Verder zijn enkele hoge kwaliteit bedrijfsleningen met variabele coupon opgenomen ter vervanging van de steeds verder negatief renderende kortlopende staatsobligaties.

Risicobeheer

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

Marktrisico:

Het Subfonds is 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 worden veroorzaakt door algemene economische ontwikkelingen als ontwikkelingen ten aanzien van een categorie van beleggingen in het bijzonder. De Beheerder probeert dit risico zoveel mogelijk te beperken door het spreiden van de activa van ieder Subfonds over een groot aantal (categorieën) effecten.

Kredietrisico:

Door posities in periferielanden (Italië, Spanje en Ierland) en niet staatsobligaties is er een grotere kans dat de tegenpartij niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Daarnaast is in juni 2015 de rating van Ierland verhoogd door S&P van A naar A+.

Renterisico:

De waarde van obligaties beweegt invers met de rente, dus wanneer de rente stijgt zal de waarde van de portefeuille afnemen. De duratie van zowel fonds (5,10 jaar) als benchmark (4,99 jaar) is gedurende 2015 met circa 2 maanden toegenomen.

Downgraderisico:

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

Liquiditeitsrisico:

De aangekondigde acties van de ECB, zoals bijvoorbeeld het opkoopprogramma van obligaties, kan leiden tot verstoringen in de markt op de korte en middellange termijn. Daarnaast is de rating van Ierland verhoogd door S&P van A naar A+. Nederland heeft per november weer een AAA-rating, de rating werd verhoogd door S&P van AA+ naar AAA.

Herbeleggingsrisico:

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

Politieke en economische risico:

Door de posities in periferielanden is er een verhoogd risico als gevolg van de politieke situaties in met name de Zuid-Europese landen. Deze landen kenmerken zich door een hogere volatiliteit.

Rendementsrisico:

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

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

ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

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

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

Rendement en portefeuillebeleid

De waarde van het beheerd vermogen van het AEBB is in 2015 toegenomen met € 17,4 miljoen naar € 289,1 miljoen. De waardeinstijging werd ten dele veroorzaakt door couponopbrengsten en instroom van polishoudergelden. Sterk stijgende koersen in het eerste halfjaar van 2015 werden omgezet in dalende koersen voor de rest van het jaar.

De performance over 2015 was 0,81%. Hiermee was deze 0,68% hoger dan de benchmark.

x 1.000	Fondsvermogen	Subfonds	Benchmark
2015	€ 289.054	0,81 %	0,13 %
2014	€ 271.643	8,45 %	8,19 %

De duratie van de portefeuille is gedurende het hele jaar dicht bij die van de benchmark gebleven. De duratie van de benchmark nam wel toe gedurende 2015, van 4,92 jaar naar 4,99 jaar.

Het Subfonds heeft thans een overweging in kredietrisico ten opzichte van de benchmark. Naar onze opvatting zal de liquiditeit die de Europese centrale banken het komende jaar de markt inpompt vroeg of laat haar weg vinden naar bedrijfsobligaties en credit spreads krappert zetten. Randvoorwaarde hiervoor is wel dat de er linksom of rechtsom knopen worden doorgesneden ten aanzien van een verblijf van Griekenland in de eurozone en de wijze van financiering hiervan. Voortdurende onzekerheid over het lot van Griekenland zet een rem op de performance van diverse markten waaronder de markten voor credits.

De categorieën Quasi-Government en Achtergestelde Financials deden het beter dan de benchmark in het eerste kwartaal. De categorie Industriële Bedrijven scoorde daarentegen minder dan gemiddeld. Dit laatste kwam vooral door de grote omvang van het emissievolume in deze sector gedurende de maand maart. In het tweede kwartaal waren de meest veilige categorieën Quasi-Government en Covered Bonds. Deze deden het beter dan het gemiddelde. De categorieën Industriële bedrijven en Financiële Instellingen scoorden daarentegen minder dan gemiddeld.

In het derde kwartaal heeft een onderweging in de meest veilige categorieën Quasi-Government en Covered Bonds rendement gekost. De overweging in Banken was daarentegen gunstig. Ook positief was de afwezigheid van obligaties in het bedrijf Glencore in het fonds. Het papier van dit bedrijf, dat zich bezig houdt met de winning van en handel in grondstoffen (koper, steenkool), verloor gedurende het kwartaal een kwart van haar waarde. In de Volkswagen-obligaties, die eind september in een glijvlucht terecht kwamen, zat het fonds min of meer neutraal ten opzichte van de benchmark. Door de onrust ten aanzien van een mogelijke "Grexit" nam menige belegger in juni zijn toevlucht tot staatsobligaties en de meest veilige credits.

In het vierde kwartaal scoorden de meest 'veilige categorieën' slechter dan gemiddeld. Daarentegen scoorden de categorieën Industriële bedrijven en Financiële Instellingen minder dan gemiddeld.

Kijken we naar de verdeling over de sectoren, dan is te zien 2015 het aandeel in Covered bonds met 4,2 % het meest is afgenomen. Het aandeel van de sector Consumer goods is met 1,8 % het sterkst gestegen. In de portefeuille is een sterke overweging van de sectoren Financial en Industrial. Hierbij dient opgemerkt te worden dat er weliswaar actief wordt gestuurd op

een specifieke sectorverdeling, maar dat selectie middels de 'bottom up' methode, waarbij gefocust word op de fundamentele kracht van bedrijven, uiteindelijk het belangrijkste uitgangspunt is.

Risico

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

Marktrisico:

De veranderende rentestand heeft gevolgen voor de prijzen van obligaties.

Kredietrisico:

Wanneer een bedrijf niet aan zijn betalingsverplichtingen kan voldoen, kan de obligatiehouder forse verliezen leiden. Er hebben zich geen faillissementen voorgedaan in de portefeuille. Om de kans hierop te minimaliseren wordt alleen belegd in obligaties met een Investment Grade rating van minimaal BBB-. Verder worden de te selecteren en geselecteerde namen regelmatig geanalyseerd. Het belangrijkste middel om kredietrisico te minimaliseren is diversificatie teneinde het risico te spreiden. T hans zijn er circa 400 obligaties aanwezig in de portefeuille.

Renterisico:

De waarde van obligaties beweegt invers met de rente, dus wanneer de rente stijgt zal de waarde van de portefeuille afnemen. De duratie van zowel fonds (5,10 jaar) als benchmark (4,99 jaar) is gedurende 2015 met circa 2 maanden toegenomen

Downgraderisico:

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

Valutarisico:

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

Illiquiditeitsrisico:

Sommige obligaties kennen weinig vraag en aanbod en zijn daardoor moeilijk verhandelbaar. Er worden daarom geen obligaties gekocht die een totale omvang hebben kleiner dan € 300 miljoen.

Herbeleggingsrisico:

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

In Control statement

Verklaring AO/IC

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft). De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving.

Daarnaast heeft de Beheerder geen constatering gedaan waaruit blijkt dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het jaar 2015 overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door personeel van ASR Nederland N.V. afdeling Financial Markets, dat middels een detacheringsovereenkomst in dienst is bij de Beheerder. De Beheerder heeft als onderdeel van de monitoring vastgesteld dat a.s.r. Group Asset Management een ISAE 3402 type II verklaring heeft verkregen voor haar (beleggings)processen over de periode waarop het jaarverslag 2015 betrekking heeft. Uit het ISAE 3402 type II rapport heeft de Beheerder vastgesteld dat er geen bevindingen zijn die impact kunnen hebben op de fondsen.

Utrecht, 22 april 2016

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.

Namens ASR Basisfondsen

De directie,

De heer D. Gort

De heer M.G. Jekel

De heer J.Th.M. Julicher

De heer G.C. Mattu

Verantwoordelijkheidsverklaring

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

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

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

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

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

Utrecht, 22 april 2016

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.

De directie,
De heer D. Gort
De heer M.G. Jekel
De heer J.Th.M. Julicher
De heer G.C. Mattu

Jaarrekening 2015

Balans

Balans per 31 december 2015 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2015	31-12-2014	Referentie
Beleggingen			
Deelnemingsbewijzen in beleggingspools	838.720	781.347	
Som der beleggingen	838.720	781.347	1
Vorderingen	9.099	20.317	2
Overige activa			
Liquide middelen	11.618	611	3
Kortlopende schulden	-75	-11.275	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende	20.642	9.653	
Activa min kortlopende schulden	859.362	791.000	
Geplaatst participatiekapitaal	787.408	737.666	
Overige reserves	53.334	0	
Onverdeeld resultaat	18.620	53.334	
Totaal eigen vermogen	859.362	791.000	5

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2015 tot en met 31 december 2015 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2015 t/m 31-12-2015	11-11-2013 t/m 31-12-2014	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	21.379	15.927	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-767	8.131	7
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.968	29.298	7
Som der bedrijfsopbrengsten	18.644	53.356	
Beheervergoeding	0	0	
Servicevergoeding	0	0	
Transactiekosten aan- en verkopen van beleggingen	-24	-22	
Som de bedrijfslasten	-24	-22	8
Resultaat na belastingen	18.620	53.334	

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2015 tot en met 31 december 2015 (x € 1.000)

Volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2015 t/m 31-12-2015	11-11-2013 t/m 31-12-2014	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	18.620	53.334	
Waardeverandering van beleggingen	2.735	-37.429	1
Aankopen van beleggingen (-)	-645.210	-1.090.738	1
Verkopen van beleggingen (+)	585.102	346.820	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	11.218	-20.317	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	-11.200	11.275	4
Netto kasstroom beleggingsactiviteiten	-38.735	-737.055	
Uitgifte participaties	184.215	813.217	5
Inkoop participaties	-134.473	-75.551	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	49.742	737.666	
Mutatie liquide middelen	11.007	611	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	611	0	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	11.618	611	3
Mutatie liquide middelen	11.007	611	

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 paraplustructuur en op 18 november 2013 is met de activiteiten begonnen. Per 31 december 2015 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

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

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

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2015 tot en met 31 december 2015. In de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn als vergelijkende cijfers opgenomen de gegevens over de periode 11 november 2013 tot en met 31 december 2014.

Vreemde Valuta

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

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

Per 31 december 2015 noteerden in het Fonds geen beleggingen in vreemde valuta.

Beheerder

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

Juridisch eigenaar

Stichting ASR Bewaarder treedt, in overeenstemming met de algemene voorwaarden van beheer en bewaring, op als eigenaar (titelhouder) in juridische zin voor rekening en risico van de participanten in het Fonds.

Custodian

Zoals uiteengezet in het informatiememorandum, heeft de Beheerder ABN AMRO Bank N.V., als Custodian (hierna: de Custodian), onder de voorwaarden van de bewaardersovereenkomst, voor het Fonds aangesteld. ABN AMRO Bank N.V. beschikt over een bankvergunning. Zij staat in Nederland onder toezicht van DNB in het kader van liquiditeit en integriteit.

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

Verwerking

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

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

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

Saldering

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

Transacties met verbonden partijen

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

Beleggingen

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

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

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

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

De vorderingen worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde, inclusief transactiekosten. Vorderingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode, onverminderd met bijzondere 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. 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 2015 houden de Subfondsen geen beleggingen aan in andere beleggingsfondsen.

Vergoedingen in verband met het uitlenen van effecten

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

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

Gedurende de verslagperiode zijn er geen effecten in bruikleen gegeven.

Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties

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

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

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

Kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

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

Beleggingen	AEAB	AESB	AEBB	31-12-2015
Aandelen	235.056	0	0	235.056
Bedrijfsobligaties	0	31.748	237.827	269.575
Overige obligaties	0	15.186	9.752	24.938
Overheidsobligaties	0	270.919	38.232	309.151
Totaal beleggingen	235.056	317.853	285.811	838.720

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

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

Verloopoverzicht beleggingen					
Fonds	Marktwaaarde 31-12-2014	Aankopen	Verkopen	Waardeverandering	Marktwaaarde 31-12-2015
AEAB	185.684	87.773	45.390	6.989	235.056
AESB	328.101	373.220	378.933	-4.535	317.853
AEBB	267.562	184.217	160.779	-5.189	285.811
Totaal	781.347	645.210	585.102	-2.735	838.720

2. Vorderingen

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

Vorderingen	31-12-2015	31-12-2014
Overlopende interest beleggingen	7.133	8.329
Te ontvangen dividend	133	0
Terugvorderbare dividendbelasting	419	168
Te verrekenen bronbelasting	1.414	550
Te vorderen op participanten wegens intreding	0	11.270
Totaal	9.099	20.317

3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

4. Schulden

Kortlopende schulden

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

Kortlopende schulden	31-12-2015	31-12-2014
Nog te betalen uit hoofde van effectentransacties	-75	-2.121
Ontvangen bedragen wegens intreding	0	-1.096
Rekening Courant ABN Amro Bank	0	-8.058
Totaal	-75	-11.275

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR Euro Aandelen Basisfonds

Intrinsieke waarde	31-12-2015	31-12-2014
Fondsvermogen (x € 1.000)	237.032	186.398
Aantal participaties (x 1.000)	4.159	3.484
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	57,00	53,51

Meerjarenoverzicht ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

Intrinsieke waarde	31-12-2015	31-12-2014
Fondsvermogen (x € 1.000)	333.275	332.959
Aantal participaties (x 1.000)	5.939	5.999
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	56,11	55,50

Meerjarenoverzicht ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

Intrinsieke waarde	31-12-2015	31-12-2014
Fondsvermogen (x € 1.000)	289.054	271.643
Aantal participaties (x 1.000)	5.305	5.026
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	54,49	54,05

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

Geplaatst participatiekapitaal	31-12-2015	31-12-2014
Stand begin verslagperiode	737.666	0
Geplaatst gedurende de verslagperiode	184.215	813.217
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-134.473	-75.551
Stand eind verslagperiode	787.408	737.666

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

Verloopoverzicht aantal participaties	Aantal 31-12-2014	Uitgifte	Inkoop	Aantal 31-12-2015
AEAB	3.483.617	1.357.312	682.162	4.158.767
AESB	5.998.805	885.704	945.265	5.939.244
AEBB	5.026.006	1.031.730	752.676	5.305.060
Totaal	14.508.428	3.274.746	2.380.103	15.403.071

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

Overige reserves	31-12-2015	31-12-2014
Stand begin verslagperiode	0	0
Dotatie verslagperiode	53.334	0
Stand eind verslagperiode	53.334	0

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

Onverdeeld resultaat	31-12-2015	31-12-2014
Stand begin verslagperiode	53.334	0
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-53.334	0
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	18.620	53.334
Stand eind verslagperiode	18.620	53.334

6. Interest- en dividendinkomsten

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

Interest- en dividendinkomen	01-01-2015 t/m 31-12-2015	11-11-2013 t/m 31-12-2014
Dividend	6.777	4.657
Interest beleggingen	14.063	11.060
Overige opbrengsten	539	203
Interest bankrekeningen	0	7
Totaal	21.379	15.927

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

7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2015 t/m 31-12-2015 (positief)	01-01-2015 t/m 31-12-2015 (negatief)	01-01-2014 t/m 31-12-2014 (positief)	01-01-2014 t/m 31-12-2014 (negatief)
Aandelen	3.035	-1.810	445	-213
Obligaties	3.797	-5.789	8.371	-472
Totaal	6.832	-7.599	8.816	-685

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

Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2015 t/m 31-12-2015 (positief)	01-01-2015 t/m 31-12-2015 (negatief)	01-01-2014 t/m 31-12-2014 (positief)	01-01-2014 t/m 31-12-2014 (negatief)
Aandelen	15.464	-9.700	10.575	-6.456
Obligaties	1.101	-8.833	26.317	-1.138
Totaal	16.565	-18.533	36.892	-7.594

8. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2015 t/m 31-12-2015	11-11-2013 t/m 31-12-2014
Transactiekosten aan- en verkopen beleggingen	24	22
Totaal	24	22

Lopende Kosten Factor (LKF)

Subfondsen	Informatiememorandum	01-01-2015 t/m 31-12-2015	11-11-2013 t/m 31-12-2014
ASR Euro Aandelen Basisfonds	0,00%	0,00%	0,00%
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	0,00%	0,00%	0,00%
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	0,00%	0,00%	0,00%

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

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

Portefeuille Omloop Factor (POF)

Subfondsen	01-01-2015 t/m 31-12-2015	11-11-2013 t/m 31-12-2014
ASR Euro Aandelen Basisfonds	6,19%	6,14%
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	189,77%	189,76%
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	85,57%	58,15%

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

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

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

Participanten via verkregen participaties:

Participanten in ASR Basisfondsen per 31 december 2015 (x € 1000)	AEAB	AESB	AEBB
ASR Levensverzekering N.V.	54.409	0	23.983
ASR Beleggingsmixfonds E	10.581	66.688	52.514
ASR Beleggingsmixfonds G	140.813	256.985	203.159
Werknemers Pensioen Mixfonds Defensief	90	101	90
Werknemers Pensioen Mixfonds Neutraal	30.338	9.470	9.252
Werknemers Pensioen Mixfonds Offensief	801	31	56
Totaal	237.032	333.275	289.054

Participanten in ASR Basisfondsen per 31 december 2015 (in stukken)	AEAB	AESB	AEBB
ASR Levensverzekering N.V.	954	0	439
ASR Beleggingsmixfonds E	186	1.188	964
ASR Beleggingsmixfonds G	2.471	4.580	3.729
Werknemers Pensioen Mixfonds Defensief	2	2	2
Werknemers Pensioen Mixfonds Neutraal	532	168	170
Werknemers Pensioen Mixfonds Offensief	14	1	1
Totaal	4.159	5.939	5.305

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

Personeel

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Per 31 december 2015 worden 57 medewerkers (21 FTE's) gedetacheerd bij ANB middels een detacheringsovereenkomst met ASR Nederland N.V. De totale personeelskosten van de beheerder bedragen € 2.025.749 in het jaar 2015. De doorbelaste personeelskosten bestaan volledig uit vaste beloningen (AIFMD artikel 22, lid 2 e). De Beheerder deelt niet in het beleggingsresultaat als vergoeding voor het beheer van de beleggingsfondsen waarover verslag wordt gedaan. Er is derhalve geen sprake van carried interest (het deel in de winst van het fonds bestemd voor de beheerder van het fonds als vergoeding voor het beheer). Voor de werkzaamheden verricht door de statutaire directie ontvangt ASR Nederland N.V. een management fee van € 142.400 per directielid over het jaar 2015. De totale kosten voor de directie en identified staff bedragen € 277.184 (AIFMD artikel 22, lid 2 f).

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

Personeelskosten	01-01-2015 t/m 31-12-2015	Begunstigden
Directie	142.400	4
Identified Staff	134.784	3
Medewerkers	1.748.565	54
Totaal	2.025.749	61

Overig

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

Overige informatie

Winstbestemming

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

Dividendvoorstel

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

Bijzondere gebeurtenissen na balansdatum

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

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 22 april 2016

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.

Namens ASR Basisfondsen

De directie,

De heer D. Gort

De heer M.G. Jekel

De heer J.Th.M. Julicher

De heer G.C. Mattu

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de Algemene Vergadering van Participanten van ASR Basisfondsen

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening over 2015 van ASR Basisfondsen te Utrecht gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2015 en de winst-en-verliesrekening over 2015 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheden van de beheerder

De beheerder van het fonds is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het verslag van de beheerder, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). De beheerder is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als hij noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de fonds. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door de beheerder van het fonds gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Basisfondsen per 31 december 2015 en van het resultaat over 2015 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Utrecht, 22 april 2016

KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

Bijlagen

Bijlage 1

ASR Euro Aandelen Basisfonds

Balans per 31 december 2015 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2015	31-12-2014
Beleggingen		
Aandelen	235.056	185.684
Som der beleggingen	235.056	185.684
Vorderingen	1.966	11.718
Overige activa		
Liquide middelen	10	0
Kortlopende schulden	0	-11.005
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	1.976	713
Activa min kortlopende schulden	237.032	186.397
Geplaatst participatiekapitaal	214.240	177.561
Overige reserves	8.836	0
Onverdeeld resultaat	13.956	8.836
Totaal eigen vermogen	237.032	186.397

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode van 1 januari 2015 tot en met 31 december 2015 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2015 t/m 31-12-2015	11-11-2013 t/m 31-12-2014
Opbrengsten uit beleggingen	6.975	4.488
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.225	234
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5.764	4.119
Som der bedrijfsopbrengsten	13.964	8.841
Beheervergoeding	0	0
Servicevergoeding	0	0
Transactiekosten aan- en verkopen beleggingen	-8	-5
Som de bedrijfslasten	-8	-5
Resultaat na belastingen	13.956	8.836

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2015 tot en met 31 december 2015 (x € 1.000)
volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2015 t/m 31-12-2015	11-11-2013 t/m 31-12-2014
Totaal beleggingsresultaat	13.956	8.836
Waardeverandering van beleggingen	-6.989	-4.353
Aankopen van beleggingen (-)	-87.773	-197.241
Verkopen van beleggingen (+)	45.390	15.909
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	9.752	-11.718
Toename (-) / Afname (+) van schulden	-11.005	2.947
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-36.669	-177.562
Uitgifte participaties	77.812	191.867
Inkoop participaties	-41.133	-14.305
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	36.679	177.562
Mutatie liquide middelen	10	0
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	0	0
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	10	0
Mutatie liquide middelen	10	0

Bijlage 2

ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

Balans per 31 december 2015 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2015	31-12-2014
Beleggingen		
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	317.853	328.101
Som der beleggingen	317.853	328.101
Vorderingen	3.946	4.812
Overige activa		
Liquide middelen	11.551	316
Kortlopende schulden	-75	-270
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	15.422	4.858
Activa min kortlopende schulden	333.275	332.959
Geplaatst participatiekapitaal	302.285	304.872
Overige reserves	28.087	0
Onverdeeld resultaat	2.903	28.087
Totaal eigen vermogen	333.275	332.959

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2015 tot en met 31 december 2015 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2015 t/m 31-12-2015	11-11-2013 t/m 31-12-2014
Opbrengsten uit beleggingen	7.446	5.787
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-870	6.390
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-3.665	15.919
Som der bedrijfsopbrengsten	2.911	28.096
Beheervergoeding	0	0
Servicevergoeding	0	0
Transactiekosten aan- en verkopen beleggingen	-8	-9
Som de bedrijfslasten	-8	-9
Resultaat na belastingen	2.903	28.087

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2015 tot en met 31 december 2015 (x € 1.000)

Volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2015 t/m 31-12-2015	11-11-2013 t/m 31-12-2014
Totaal beleggingsresultaat	2.903	28.087
Waardeverandering van beleggingen	4.535	-22.309
Aankopen van beleggingen (-)	-373.220	-545.111
Verkopen van beleggingen (+)	378.933	239.319
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	866	-4.812
Toename (+) / Afname (-) van schulden	-195	270
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	13.822	-304.556
Uitgifte participaties	50.112	328.295
Inkoop participaties	-52.699	-23.423
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-2.587	304.872
Mutatie liquide middelen	11.235	316
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	316	-
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	11.551	316
Mutatie liquide middelen	11.235	316

Bijlage 3

ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

Balans per 31 december 2015 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2015	31-12-2014
Beleggingen		
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	285.811	267.562
Som der beleggingen	285.811	267.562
Vorderingen	3.186	3.787
Overige activa		
Liquide middelen	57	295
Kortlopende schulden	0	0
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	3.243	4.082
Activa min kortlopende schulden	289.054	271.644
Geplaatst participatiekapitaal	270.882	255.233
Overige reserves	16.411	0
Onverdeeld resultaat	1.761	16.411
Totaal eigen vermogen	289.054	271.644

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2015 tot en met 31 december 2015 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2015 t/m 31-12-2015	11-11-2013 t/m 31-12-2014
Opbrengsten uit beleggingen	6.958	5.652
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.122	1.507
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-4.067	9.260
Som der bedrijfsopbrengsten	1.769	16.419
Beheervergoeding	0	0
Servicevergoeding	0	0
Transactiekosten aan- en verkopen beleggingen	-8	-8
Som de bedrijfslasten	-8	-8
Resultaat na belastingen	1.761	16.411

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari tot en met 31 december 2015 (x € 1.000)

Volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2015 t/m 31-12-2015	11-11-2013 t/m 31-12-2014
Totaal beleggingsresultaat	1.761	16.411
Waardeverandering van beleggingen	5.189	-10.767
Aankopen van beleggingen (-)	-184.217	-348.386
Verkopen van beleggingen (+)	160.779	91.592
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	601	-3.787
Toename (+) / Afname (-) van schulden	0	0
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-15.887	-254.937
Uitgifte participaties	56.291	293.055
Inkoop participaties	-40.642	-37.823
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	15.649	255.232
Mutatie liquide middelen	-238	295
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	295	0
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	57	295
Mutatie liquide middelen	-238	295

(x € 1.000)

Naam Instrument	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2015	Marktwaaarde 31-12-2015
ISHARES EURO STOXX 50	Equity	NL	EUR	454.403	33,07	15.025
Total SA	Equity	FR	EUR	257.279	41,27	10.617
BAYER AG	Equity	DE	EUR	88.121	115,80	10.204
Sanofi	Equity	FR	EUR	127.305	78,60	10.006
Anheuser-Busch InBev NV	Equity	BE	EUR	81.919	114,40	9.372
Daimler-Chrysler AG	Equity	DE	EUR	106.206	77,58	8.239
Allianz SE	Equity	DE	EUR	48.699	163,55	7.965
SAP AG	Equity	DE	EUR	102.962	73,38	7.555
SIEMENS AG	Equity	DE	EUR	82.700	89,88	7.433
Banco Santander S.A.	Equity	ES	EUR	1.540.424	4,56	7.021
BASF AG	Equity	DE	EUR	97.875	70,72	6.922
UNILEVER NV-CVA	Equity	GB	EUR	166.317	40,11	6.670
BNP PARIBAS	Equity	FR	EUR	119.145	52,23	6.223
AXA S.A.	Equity	FR	EUR	223.552	25,23	5.640
Deutsche Telekom AG	Equity	DE	EUR	337.687	16,69	5.636
ING Groep	Equity	NL	EUR	412.335	12,45	5.134
Telefonica SA	Equity	ES	EUR	479.427	10,24	4.907
INTESA SANPAOLO SPA	Equity	IT	EUR	1.531.306	3,09	4.729
Banco Bilbao Vizcaya Arg. SA	Equity	ES	EUR	679.204	6,74	4.577
LVMH Moet Hennessy Louis V. SA	Equity	FR	EUR	28.984	144,90	4.200
Group Danone	Equity	FR	EUR	65.047	62,28	4.051
L'Oreal SA	Equity	FR	EUR	26.023	155,30	4.041
IBERDROLA S.A.	Equity	ES	EUR	611.863	6,55	4.008
Eni S.p.A.	Equity	IT	EUR	285.145	13,80	3.935
Air Liquide S.A.	Equity	FR	EUR	36.660	103,65	3.800
SOCIETE GENERALE	Equity	FR	EUR	85.900	42,57	3.657
INDITEX	Equity	ES	EUR	111.990	31,69	3.549
Orange	Equity	FR	EUR	217.236	15,49	3.364
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Equity	DE	EUR	34.192	97,63	3.338
VINCI S.A	Equity	FR	EUR	55.810	59,14	3.301
SCHNEIDER ELECTRIC SA	Equity	FR	EUR	62.616	52,56	3.291
UNICREDIT SPA	Equity	IT	EUR	635.876	5,14	3.265
ASML HOLDING NV	Equity	NL	EUR	39.541	82,55	3.264
Deutsche Bank	Equity	DE	EUR	138.410	22,53	3.118
Enel S.p.A.	Equity	IT	EUR	746.522	3,89	2.905
Munchener Ruck Versicherung	Equity	DE	EUR	15.642	184,55	2.887
FRESENIUS AG	Equity	DE	EUR	43.416	65,97	2.864
GDF SUEZ	Equity	FR	EUR	173.119	16,33	2.826
ESSILOR INTERNATIONAL	Equity	FR	EUR	23.032	115,05	2.650
DEUTSCHE POST	Equity	DE	EUR	102.014	25,96	2.648
Nokia Oyj	Equity	FI	EUR	391.975	6,60	2.585
Vivendi	Equity	FR	EUR	124.814	19,86	2.479
UNIBAIL	Equity	FR	EUR	10.509	234,40	2.463
Assicurazioni Generali S.p.A.	Equity	IT	EUR	143.557	16,92	2.429
Koninklijke Philips NV	Equity	NL	EUR	101.500	23,56	2.391
VOLKSWAGEN AG-PFD	Equity	DE	EUR	16.784	133,75	2.245
Compagnie de Saint-Gobain	Equity	FR	EUR	53.879	39,85	2.147
E.ON AG	Equity	DE	EUR	213.231	8,93	1.904
Carrefour SA	Equity	FR	EUR	59.138	26,65	1.576
Totaal beleggingen ASR Euro Aandelen Basisfonds						235.056

Bijlage 5

Specificatie Beleggingen ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

(x € 1.000)

Naam Instrument	Rating	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2015	Marktw waarde 31-12-2015
DUITSLAND_3%_04/07/2020	AAA	Bond	DE	EUR	13.800.000	114,00	15.732
NEDERLAND_2.5%_15/01/2033	AAA	Bond	NL	EUR	9.020.000	118,17	10.659
NEDERLAND_3.5%_15/07/2020	AAA	Bond	NL	EUR	8.310.000	116,11	9.649
DUITSLAND_4%_04/01/2037	AAA	Bond	DE	EUR	6.100.000	148,82	9.078
HYPO ALPE-ADRIA_2.375%_13/12/2022	AA+	Bond	AT	EUR	8.200.000	106,43	8.727
DUITSLAND_1.75%_15/02/2024	AAA	Bond	DE	EUR	7.700.000	111,10	8.555
DUITSLAND_2%_04/01/2022	AAA	Bond	DE	EUR	7.210.000	111,53	8.041
DUITSLAND_4.75%_04/07/2034	AAA	Bond	DE	EUR	4.530.000	158,45	7.178
FINLAND_2.75%_04/07/2028	AA+	Bond	FI	EUR	5.840.000	119,04	6.952
DUITSLAND_2.25%_04/09/2020	AAA	Bond	DE	EUR	6.200.000	110,96	6.879
DUITSLAND_2%_15/08/2023	AAA	Bond	DE	EUR	6.060.000	112,92	6.843
NEDERLAND_2.25%_15/07/2022	AAA	Bond	NL	EUR	6.050.000	112,95	6.834
DUITSLAND_1.75%_04/07/2022	AAA	Bond	DE	EUR	6.170.000	110,47	6.816
DUITSLAND_2.5%_04/01/2021	AAA	Bond	DE	EUR	6.000.000	112,73	6.764
NEDERLAND_4%_15/01/2037	AAA	Bond	NL	EUR	4.500.000	147,20	6.624
IERLAND_5%_18/10/2020	A+	Bond	IE	EUR	4.700.000	122,83	5.773
DUITSLAND_4.25%_04/07/2039	AAA	Bond	DE	EUR	3.520.000	157,88	5.557
DUITSLAND_6.5%_04/07/2027	AAA	Bond	DE	EUR	3.370.000	163,48	5.509
NEDERLAND_1.75%_15/07/2023	AAA	Bond	NL	EUR	4.900.000	109,84	5.382
DUITSLAND_5.5%_04/01/2031	AAA	Bond	DE	EUR	3.200.000	161,76	5.176
DUITSLAND_4.75%_04/07/2028	AAA	Bond	DE	EUR	3.240.000	146,20	4.737
NEDERLAND_5.5%_15/01/2028	AAA	Bond	NL	EUR	3.100.000	151,33	4.691
DUITSLAND_1.5%_15/02/2023	AAA	Bond	DE	EUR	4.300.000	109,01	4.688
ITALIE_2.5%_01/05/2019	BBB	Bond	IT	EUR	4.330.000	107,38	4.650
POLEN_4.2%_15/04/2020	A-	Bond	PL	EUR	3.900.000	116,84	4.557
ITALIE_1.05%_01/12/2019	BBB	Bond	IT	EUR	4.410.000	102,51	4.521
NEDERLAND_2.75%_15/01/2047	AAA	Bond	NL	EUR	3.470.000	128,84	4.471
NEDERLAND_2%_15/07/2024	AAA	Bond	NL	EUR	3.460.000	111,75	3.866
FINLAND_0.75%_15/04/2031	AA+	Bond	FI	EUR	4.050.000	91,60	3.710
NEDERLAND_0.25%_15/07/2025	AAA	Bond	NL	EUR	3.590.000	95,25	3.419
DUITSLAND_3.25%_04/07/2021	AAA	Bond	DE	EUR	2.890.000	117,76	3.403
NEDERLAND_3.25%_15/07/2021	AAA	Bond	NL	EUR	2.890.000	117,44	3.394
BELGIE_4%_28/03/2032	AA	Bond	BE	EUR	2.500.000	134,28	3.357
BELGIE_4.25%_28/09/2022	AA	Bond	BE	EUR	2.650.000	125,69	3.331
BELGIE_5.5%_28/03/2028	AA-	Bond	BE	EUR	2.230.000	148,05	3.301
NORDRHEIN WF_1.875%_15/03/2024	AA-	Bond	DE	EUR	2.800.000	109,37	3.062
ITALIE_4.5%_01/08/2018	BBB	Bond	IT	EUR	2.750.000	111,35	3.062
CAF_1%_10/11/2020	AA-	Bond	SP	EUR	3.000.000	100,37	3.011
SPANJE_4.3%_31/10/2019	BBB+	Bond	ES	EUR	2.590.000	114,59	2.968
LITHUANIA_1.25%_22/10/2025	A-	Bond	LT	EUR	2.700.000	101,79	2.748
NEDERLAND_3.75%_15/01/2023	AAA	Bond	NL	EUR	2.060.000	123,76	2.549
IERLAND_5.4%_13/03/2025	A+	Bond	IE	EUR	1.770.000	136,97	2.424
SPANJE_3.75%_31/10/2018	BBB+	Bond	ES	EUR	2.180.000	110,04	2.399
NEDERLAND_0.25%_15/01/2020	AAA	Bond	NL	EUR	2.300.000	101,52	2.335
LETLAND_1.375%_23/09/2025	A-	Bond	LV	EUR	2.100.000	102,50	2.152
WESTPAC_NZ_0.5%_29/09/2020	AAA	Bond	NZ	EUR	2.150.000	99,88	2.148
FINLAND_0.375%_15/09/2020	AA+	Bond	FI	EUR	2.100.000	101,76	2.137
CAF_4.625%_29/03/2018	AA-	Bond	SP	EUR	1.900.000	109,62	2.083
SPANJE_1.4%_31/01/2020	BBB+	Bond	ES	EUR	2.000.000	103,52	2.070
SPANJE_1.15%_30/07/2020	BBB+	Bond	ES	EUR	1.970.000	102,17	2.013
BANK OF IREL MTGE_1.875%_13/05/2017	AA+	Bond	IE	EUR	1.900.000	102,36	1.945

Naam Instrument	Rating	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2015	Marktwaaarde 31-12-2015
BANK OF IREL MTGE 0.625% 19/02/2021	AA+	Bond	IE	EUR	1.900.000	99,91	1.898
BMO 0.75% 21/09/2022	AAA	Bond	CA	EUR	1.800.000	99,99	1.800
FINLAND 3.5% 15/04/2021	AA+	Bond	FI	EUR	1.500.000	118,07	1.771
MADRID 1.826% 30/04/2025	BBB+	Bond	ES	EUR	1.700.000	99,04	1.684
DUITSLAND 1% 15/08/2024	AAA	Bond	DE	EUR	1.600.000	104,66	1.675
POLEN 0.875% 14/10/2021	A-	Bond	PL	EUR	1.600.000	102,08	1.633
NATIONAL AUSTR B 0.875% 16/11/2022	AAA	Bond	AU	EUR	1.620.000	99,91	1.619
HSBC FRN 27/11/2019	AA-	Bond	FR	EUR	1.600.000	100,02	1.600
DEVELOP BK JAP 0.375% 21/10/2019	A	Bond	JP	EUR	1.600.000	99,58	1.593
FINLAND 4% 04/07/2025	AA+	Bond	FI	EUR	1.200.000	129,14	1.550
ESM 1.85% 01/12/2055	AA+	Bond	SP	EUR	1.600.000	96,61	1.546
SR-Bank Bolig 0.5% 28/09/2020	AAA	Bond	NO	EUR	1.450.000	100,37	1.455
UPS FRN 15/07/2020	A+	Bond	US	EUR	1.400.000	100,08	1.401
DUITSLAND 6.25% 04/01/2024	AAA	Bond	DE	EUR	950.000	146,62	1.393
DEUTSCHE BK CED 0.625% 25/11/2020	AA	Bond	DE	EUR	1.400.000	99,44	1.392
ITALIE 1.5% 01/08/2019	BBB	Bond	IT	EUR	1.330.000	104,19	1.386
LUXEMBOURG 3.375% 18/05/2020	AAA	Bond	LU	EUR	1.200.000	115,17	1.382
DEUTSCHE BAHN 1.25% 23/10/2025	AA	Bond	DE	EUR	1.350.000	100,93	1.363
LUXEBURG 2.125% 10/07/2023	AAA	Bond	LU	EUR	1.200.000	113,33	1.360
FINLAND 2% 15/04/2024	AA+	Bond	FI	EUR	1.200.000	111,03	1.332
DUITSLAND 3.25% 04/07/2042	AAA	Bond	DE	EUR	940.000	140,88	1.324
CREDIT SUISSE 1% 12/03/2019	AAA	Bond	CH	EUR	1.290.000	102,46	1.322
ASFINAG 1.5% 15/09/2030	AA+	Bond	AT	EUR	1.300.000	99,27	1.291
COCA COLA FRN 09/09/2019	AA	Bond	US	EUR	1.200.000	99,57	1.195
NORDRHEIN WF 1.625% 24/10/2030	AA-	Bond	DE	EUR	1.160.000	102,77	1.192
CR AGRI HOME LN 0.625% 11/09/2023	AAA	Bond	FR	EUR	1.200.000	99,02	1.188
DUITSLAND 1.5% 15/04/2016	AAA	Bond	DE	EUR	1.000.000	99,07	1.153
ROYAL BANK OF CAN FRN 06/08/2020	AA-	Bond	CA	EUR	1.130.000	99,59	1.125
3M COMPANY FRN 15/05/2020	AA-	Bond	US	EUR	1.130.000	99,54	1.125
TSJECHIE 3.625% 14/04/2021	AA-	Bond	CZ	EUR	941.000	116,89	1.100
LETLAND 0.5% 15/12/2020	A-	Bond	LV	EUR	1.000.000	100,27	1.003
LUXEBURG 2.25% 19/03/2028	AAA	Bond	LU	EUR	800.000	115,87	927
NORDRHEIN WF 4.375% 29/04/2022	AA-	Bond	DE	EUR	700.000	124,58	872
ASFINAG 0.625% 15/09/2022	AA+	Bond	AT	EUR	700.000	100,48	703
FINLAND 3.375% 15/04/2020	AA+	Bond	FI	EUR	550.000	114,74	631
HBOS 4.5% 13/07/2021	AAA	Bond	GB	EUR	500.000	121,78	609
ANZ 0.375% 19/11/2019	AAA	Bond	AU	EUR	600.000	100,07	600
MEXICO 2.375% 09/04/2021	BBB+	Bond	MX	EUR	500.000	104,06	520
DUITSLAND 2.5% 04/07/2044	AAA	Bond	DE	EUR	280.000	125,19	351
DUITSLAND 1.5% 15/05/2024	AAA	Bond	DE	EUR	300.000	109,12	327
FINLAND 1.625% 15/09/2022	AA+	Bond	FI	EUR	300.000	108,87	327
DUITSLAND 2.5% 15/08/2046	AAA	Bond	DE	EUR	240.000	125,37	301
DEXIA FRN 27/03/2017	AA	Bond	FR	EUR	300.000	100,21	301
CAJAS RUR UNIDAS 1.25% 26/01/2022	A-	Bond	ES	EUR	300.000	99,40	298
OOSTENRIJK 3.5% 15/09/2021	AA+	Bond	AT	EUR	100.000	119,27	119
DMPL X A2 26/06/2051	AAA	ABS	NL	EUR	3.300.000	101,79	3.359
SAECURE 12 A2 FRN 30/07/2092	AAA	ABS	NL	EUR	2.000.000	101,63	2.033
STORM 2013-4 A2 FRN 22/07/2018	AAA	ABS	NL	EUR	2.000.000	101,62	2.032
DOLPH 2014-3 A FRN 28/12/2099	AAA	ABS	NL	EUR	2.000.000	100,06	2.001
STORM 2012-4 A2 FRN 22/08/2017	AAA	ABS	NL	EUR	1.900.000	101,63	1.931
SAECURE 14 A2 30/01/2019	AAA	ABS	NL	EUR	1.500.000	101,42	1.521
ARENA 2014-2NHG A2 FRN 17/04/2020	AAA	ABS	NL	EUR	1.500.000	100,39	1.506
HYPEN 3 A2 FRN 17-09-2097	AAA	ABS	NL	EUR	500.000	99,73	499
STORM 2013-1 A2 FRN 22/01/2018	AAA	ABS	NL	EUR	300.000	101,21	304
Totaal beleggingen ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds							317.853

Bijlage 6

Specificatie Beleggingen ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

(x € 1.000)

Naam Instrument	Rating	Instrument Type	land	valuta	Aantal	Koers per 31-12-2015	Marktw waarde 31-12-2015
DEXIA 1.375% 18/09/2019	AA	Bond	FR	EUR	2.900.000	104,26	3.023
ICO 4.75% 30/04/2020	BBB+	Bond	ES	EUR	2.400.000	117,22	2.813
EIB 4.125% 15/04/2024	AAA	Bond	SP	EUR	2.000.000	128,99	2.580
KBC 1% 25/02/2019	AAA	Bond	BE	EUR	2.500.000	102,86	2.572
EUROP GEMEENS 3.375% 10/05/2019	AAA	Bond	SP	EUR	2.258.000	111,69	2.522
EUROP GEMEENS 2.75% 04/04/2022	AA+	Bond	SP	EUR	2.187.000	115,29	2.521
NORDRHEIN WF 0.2% 17/04/2023	AA-	Bond	DE	EUR	2.500.000	97,33	2.433
GPPS 3.75% 18/01/2021	AAA	Bond	DE	EUR	2.000.000	117,15	2.343
AXA 3.5% 05/11/2020	AAA	Bond	FR	EUR	2.000.000	115,55	2.311
CAISSE CENTR DESJ 1.125% 11/03/2019	AAA	Bond	CA	EUR	2.200.000	102,75	2.261
ROYAL BK OF CAN 1.625% 04/08/2020	AAA	Bond	CA	EUR	2.100.000	105,61	2.218
WESTPAC 1.5% 24/03/2021	AAA	Bond	AU	EUR	2.108.000	104,59	2.205
ESM 1.375% 04/03/2021	AA+	Bond	SP	EUR	2.000.000	106,12	2.122
CREDIT FONC 1.125% 11/03/2019	AAA	Bond	FR	EUR	2.000.000	103,47	2.069
NOVARTIS 1.625% 09/11/2026	AA-	Bond	CH	EUR	2.000.000	102,74	2.055
BNS 1% 02/04/2019	AAA	Bond	CA	EUR	2.000.000	102,63	2.053
CREDIT SUISSE 1% 12/03/2019	AAA	Bond	CH	EUR	2.000.000	102,46	2.049
METROPOLITAN LIFE 1.25% 17/09/2021	AA-	Bond	US	EUR	2.000.000	101,39	2.028
CREDIT SUISSE 1.375% 29/11/2019	A	Bond	CH	EUR	1.800.000	103,01	1.854
CAFFIL 4.25% 26/01/2021	AA+	Bond	FR	EUR	1.500.000	119,82	1.797
UNICREDIT BK AUST 4.125% 24/02/2021	AAA	Bond	AT	EUR	1.500.000	118,90	1.784
ETISALAT 1.75% 18/06/2021	AA-	Bond	AE	EUR	1.700.000	102,21	1.738
SR-Bank Bolig 0.5% 28/09/2020	AAA	Bond	NO	EUR	1.700.000	100,37	1.706
INVESTOR 4.875% 18/11/2021	AA-	Bond	SE	EUR	1.375.000	122,41	1.683
SCHIPHOL 4.43% 28/04/2021	A+	Bond	NL	EUR	1.400.000	118,18	1.655
JP MORGAN CHASE 4.375% 30/11/2021	A-	Bond	US	EUR	1.600.000	102,89	1.646
MOTABILITY 1.625% 09/06/2023	A+	Bond	GB	EUR	1.600.000	102,72	1.644
FADE 3.375% 17/03/2019	BBB+	Bond	ES	EUR	1.500.000	109,15	1.637
DEXIA 1.25% 26/11/2024	AA	Bond	FR	EUR	1.600.000	100,51	1.608
OP MORTGAGE BANK 1.5% 17/03/2021	AAA	Bond	FI	EUR	1.500.000	105,85	1.588
COMPASS 1.875% 27/01/2023	A	Bond	GB	EUR	1.500.000	103,96	1.559
ASB FINANCE 1.5% 01/11/2018	AAA	Bond	NZ	EUR	1.500.000	103,65	1.555
DEUTSCHE BOERSE 1.625% 08/10/2025	AA	Bond	DE	EUR	1.500.000	102,68	1.540
BBVA 4.875% 15/04/2016	BBB+	Bond	ES	EUR	1.500.000	101,33	1.520
SANTANDER 1.5% 12/11/2020	BBB+	Bond	ES	EUR	1.500.000	100,72	1.511
CDP FINANCIAL 3.5% 23/06/2020	AAA	Bond	CA	EUR	1.300.000	113,01	1.469
COCA COLA 0.75% 09/03/2023	AA	Bond	US	EUR	1.500.000	97,54	1.463
CHILE 1.625% 30/01/2025	AA-	Bond	CL	EUR	1.450.000	100,02	1.450
GDF SUEZ 3.875% 10/07/2099	BBB+	Bond	FR	EUR	1.400.000	102,70	1.438
WELCOME 1.125% 21/01/2027	AAA	Bond	GB	EUR	1.500.000	95,34	1.430
NORDEA 1.875% 10/11/2025	A-	Bond	SE	EUR	1.400.000	99,46	1.392
AUSTR PAC AIRPORT 1.75% 15/10/2024	A-	Bond	AU	EUR	1.400.000	98,90	1.385
HYPO ALPE-ADRIA 2.375% 13/12/2022	AA+	Bond	AT	EUR	1.300.000	106,43	1.384
EIKA 1,5% 12/03/2021	AA+	Bond	NO	EUR	1.300.000	105,08	1.366
KOMMUNALBANKEN 0.875% 08/04/2019	AAA	Bond	NO	EUR	1.300.000	103,06	1.340
STOCKHOLM CNTY 2.125% 12/09/2022	AA+	Bond	SE	EUR	1.200.000	110,49	1.326
PROCTER&GAMBLE 2% 05/11/2021	AA-	Bond	US	EUR	1.224.000	107,25	1.313
CARNIVAL 1.125% 06/11/2019	BBB+	Bond	US	EUR	1.300.000	100,11	1.301
BANCO POPULAR 0.75% 29/09/2020	AA	Bond	ES	EUR	1.300.000	99,83	1.298
ZÜRCHER KANT.BK 2.625% 15/06/2027	A	Bond	CH	EUR	1.300.000	99,31	1.291

Naam Instrument	Rating	Instrument Type	land	valuta	Aantal	Koers per 31-12-2015	Marktwaaarde 31-12-2015
INTESA SANPAOLO 3.75% 23/11/2016	BBB-	Bond	IT	EUR	1.250.000	103,15	1.289
TORONT DOM BANK 0.25% 27/04/2022	AAA	Bond	CA	EUR	1.300.000	97,32	1.265
LF HYPOTEK 1.5% 18/03/2021	AAA	Bond	SE	EUR	1.200.000	105,41	1.265
AXA 5.125% 04/07/2043	BBB	Bond	FR	EUR	1.090.000	114,63	1.249
ESB 4.375% 21/11/2019	A-	Bond	IE	EUR	1.091.000	114,44	1.249
JP MORGAN CHASE 1.375% 16/09/2021	A-	Bond	US	EUR	1.200.000	101,53	1.218
AUTOSTRAD 1.875% 04/11/2025	BBB+	Bond	IT	EUR	1.200.000	101,28	1.215
EANDIS 2.75% 30/11/2022	A+	Bond	BE	EUR	1.100.000	109,82	1.208
SPAREBK1 BOLIGKR 0.75% 05/09/2022	AAA	Bond	NO	EUR	1.200.000	100,38	1.205
ABBEY 2.625% 16/07/2020	A	Bond	GB	EUR	1.100.000	107,57	1.183
IBK 2% 30/10/2018	A+	Bond	KR	EUR	1.132.000	103,77	1.175
DEPFA 4.875% 21/05/2019	AA	Bond	IE	EUR	1.000.000	115,39	1.154
PFIZER 5.75% 03/06/2021	AA	Bond	US	EUR	900.000	126,15	1.135
ALLIANDER 2.25% 14/11/2022	AA-	Bond	NL	EUR	1.050.000	108,09	1.135
SCENTRE 2,25% 16/07/2024	A	Bond	AU	EUR	1.100.000	102,89	1.132
MERCK 1.125% 15/10/2021	AA	Bond	US	EUR	1.100.000	101,52	1.117
SINGTEL OPTUS 3.5% 15/09/2020	A	Bond	AU	EUR	1.000.000	111,54	1.115
JAPAN FIN 0.875% 22/09/2021	A+	Bond	JP	EUR	1.100.000	100,11	1.101
NATIONW BUILD SOC 0.75% 26/10/2022	AAA	Bond	GB	EUR	1.100.000	100,07	1.101
HVB 1.875% 09/04/2024	AAA	Bond	DE	EUR	1.000.000	109,77	1.098
ENSKILDA 0.625% 30/01/2023	AAA	Bond	SE	EUR	1.100.000	99,12	1.090
AXA 3.941% 07/11/2099	BBB	Bond	FR	EUR	1.090.000	99,02	1.079
ONTARIO 1.875% 21/05/2024	A+	Bond	CA	EUR	1.000.000	107,49	1.075
ING 3,625% 25/02/2026	BBB+	Bond	NL	EUR	1.000.000	107,28	1.073
NATIONW BUIL SOC 4.125% 20/03/2023	BBB	Bond	GB	EUR	1.000.000	106,15	1.062
EDENRED 3.625% 06/10/2017	BBB	Bond	FR	EUR	1.000.000	105,25	1.052
SABIC 2.75% 20/11/2020	A+	Bond	SA	EUR	1.000.000	104,91	1.049
PRINCIPAL FI 4.5% 26/01/2017	A+	Bond	US	EUR	1.000.000	104,26	1.043
ABERTIS 2.5% 27/02/2025	BBB	Bond	ES	EUR	1.000.000	104,16	1.042
BFCM 2.875% 21/06/2017	A	Bond	FR	EUR	1.000.000	104,03	1.040
TELEFONICA 4.71% 20/01/2020	BBB	Bond	ES	EUR	900.000	114,62	1.032
BFCM 3% 11/09/2025	BBB	Bond	FR	EUR	1.000.000	103,16	1.032
GAS NATURAL CAPTAL 4.5% 27/01/2020	BBB	Bond	ES	EUR	900.000	114,56	1.031
FADE 1.875% 17/09/2017	BBB+	Bond	ES	EUR	1.000.000	102,85	1.028
ABN AMRO 2.875% 30/06/2025	BBB-	Bond	NL	EUR	1.000.000	102,73	1.027
ENEL 1.966% 27/01/2025	BBB	Bond	IT	EUR	1.000.000	102,52	1.025
SNAM 3.5% 13/02/2020	BBB	Bond	IT	EUR	920.000	111,22	1.023
UBS 1.125% 30/06/2020	A	Bond	CH	EUR	1.000.000	102,02	1.020
ADP 1.5% 24/07/2023	A+	Bond	FR	EUR	1.000.000	101,97	1.020
GENERALI 2.875% 14/01/2020	BBB	Bond	IT	EUR	936.000	107,91	1.010
TORONTO DOM BNK 0.75% 29/10/2021	AAA	Bond	CA	EUR	1.000.000	100,95	1.010
LLOYDS BANK 0.5% 22/07/2020	AAA	Bond	GB	EUR	1.000.000	100,65	1.007
ASFINAG 0.625% 15/09/2022	AA+	Bond	AT	EUR	1.000.000	100,48	1.005
BPCE 0.75% 22/01/2020	A	Bond	FR	EUR	1.000.000	100,46	1.005
YORKSHIRE BUILD SO 0.75% 10/11/2022	AAA	Bond	GB	EUR	1.000.000	99,56	996
DEUTSCHE BNK CED 0.625% 25/11/2020	AA	Bond	DE	EUR	1.000.000	99,44	994
BNP 2.75% 27/01/2026	BBB+	Bond	FR	EUR	1.000.000	99,15	991
NESTLE 0.75% 16/05/2023	AA	Bond	CH	EUR	1.000.000	98,99	990
MERCK KGAA 2.625% 12/12/2074	BBB+	Bond	DE	EUR	1.000.000	98,43	984
TERNA 0.875% 02/02/2022	BBB	Bond	IT	EUR	1.000.000	98,41	984
MUNCH RUCK 6.25% 26/05/2042	A	Bond	DE	EUR	800.000	121,66	973
BMW 0.625% 20/04/2022	A+	Bond	DE	EUR	1.000.000	96,86	969
AIR PROD&CHEM 1% 12/02/2025	A	Bond	US	EUR	1.000.000	95,67	957
CNOOC 2.75% 03/10/2020	AA-	Bond	CN	EUR	900.000	105,36	948
TEVA 1.25% 31/03/2023	BBB+	Bond	IL	EUR	1.000.000	94,83	948
HSBC 3,375% 10/01/2024	BBB+	Bond	GB	EUR	900.000	105,01	945
SWISS RE 2.6% 01/09/2099	A	Bond	CH	EUR	1.000.000	92,07	921

Naam Instrument	Rating	Instrument Type	land	valuta	Aantal	Koers per 31-12-2015	Marktwaaarde 31-12-2015
GENERAL ELEC 1.875% 28/05/2027	AA+	Bond	US	EUR	900.000	102,10	919
WELLS FARGO 1.5% 12/09/2022	A	Bond	US	EUR	900.000	101,26	911
BERKSHIRE 1.125% 16/03/2027	AA	Bond	US	EUR	1.000.000	90,52	905
AUTOSTRAD 1.125% 04/11/2021	BBB+	Bond	IT	EUR	900.000	100,39	904
BPCE 2.75% 30/11/2027	BBB	Bond	FR	EUR	900.000	100,39	903
CONTINENTAL 0.5% 19/02/2019	BBB	Bond	DE	EUR	900.000	100,31	903
UNIBAIL 1.375% 15/04/2030	A	Bond	FR	EUR	1.000.000	89,88	899
ABBEY 0.875% 25/11/2020	A	Bond	GB	EUR	900.000	99,58	896
AERO ROMA 3.25% 20/02/2021	BBB+	Bond	IT	EUR	809.000	110,44	893
INBEV 1.5% 18/04/2030	A-	Bond	BE	EUR	1.000.000	89,04	890
HSBC 5,25% 16/03/2099	BBB-	Bond	GB	EUR	900.000	98,79	889
INTESA SANPAOLO 1.375% 18/12/2025	AA	Bond	IT	EUR	900.000	98,53	887
LLOYDS BANK 11.875% 16/12/2021	BBB	Bond	GB	EUR	800.000	110,32	883
KERING 0.875% 28/03/2022	BBB	Bond	FR	EUR	900.000	96,95	873
BANQUEPOST 1.875% 11/09/2020	AAA	Bond	FR	EUR	800.000	107,71	862
RBS 1.5% 28/11/2016	BBB-	Bond	GB	EUR	850.000	101,06	859
LLOYDS BANK 6.5% 24/03/2020	BBB	Bond	GB	EUR	705.000	121,14	854
NYKREDIT 1.75% 28/01/2019	AA-	Bond	DK	EUR	800.000	103,75	830
IPIC 2.375% 30/05/2018	AA	Bond	AE	EUR	800.000	103,43	827
INTESA SANPAOLO 3.625% 05/12/2022	AA	Bond	IT	EUR	700.000	117,95	826
SWISSCOM 2% 30/09/2020	A	Bond	CH	EUR	769.000	105,85	814
RABOBANK 5.5% 29/06/2099	BBB-	Bond	NL	EUR	800.000	101,52	812
SANTANDER 1.375% 25/03/2017	A-	Bond	ES	EUR	800.000	101,35	811
BORGWARNER 1.8% 07/11/2022	BBB+	Bond	US	EUR	800.000	101,17	809
HONDA 1.375% 10/11/2022	A+	Bond	JP	EUR	800.000	101,15	809
BRISTOLMYERS 1.75% 15/05/2035	A+	Bond	US	EUR	900.000	89,45	805
NWB 1% 03/09/2025	AAA	Bond	NL	EUR	800.000	100,45	804
UBS GROUP 1.75% 16/11/2022	BBB+	Bond	CH	EUR	800.000	100,30	802
HUTCH WHAMPOA 1.375% 31/10/2021	A-	Bond	HK	EUR	800.000	100,19	802
SOLVAY 1.625% 02/12/2022	BBB-	Bond	BE	EUR	800.000	100,16	801
PROCTER&GAMBLE 1.125% 02/11/2023	AA-	Bond	US	EUR	800.000	99,99	800
MOLNLYCKE 1.75% 28/02/2024	BBB	Bond	SE	EUR	800.000	99,45	796
CREDIT FONC 2.375% 21/11/2022	AAA	Bond	FR	EUR	706.000	111,93	790
HEINEKEN 1.5% 07/12/2024	BBB+	Bond	NL	EUR	800.000	98,35	787
TOTAL 2.125% 18/09/2029	AA-	Bond	FR	EUR	800.000	98,26	786
BANKINTER 4.125% 22/03/2017	A+	Bond	ES	EUR	750.000	104,79	786
CRLOG FRN 16/03/2099	A-	Bond	FR	EUR	950.000	81,65	776
APPLE 1.375% 17/01/2024	AA+	Bond	US	EUR	750.000	100,98	757
BLACKSTONE 2% 19/05/2025	A+	Bond	US	EUR	750.000	100,70	755
SIMON PROP 2.375% 02/10/2020	A	Bond	US	EUR	705.000	106,58	751
DAIMLER 0.625% 05/03/2020	A-	Bond	DE	EUR	750.000	99,64	747
VERIZON 2.375% 17/02/2022	BBB+	Bond	US	EUR	700.000	106,75	747
BANK OF IREL MTGE 2.75% 22/03/2018	AA+	Bond	IE	EUR	700.000	105,68	740
ZURNVX 4,25% 02/10/2043	A	Bond	CH	EUR	675.000	109,25	737
CAISSE REFIN HABIT 3.9% 18/01/2021	AAA	Bond	FR	EUR	619.000	118,11	731
HEATHROW 1.875% 23/05/2022	A-	Bond	GB	EUR	700.000	104,08	729
NAT AUSTRALIA B 1.375% 28/05/2021	AAA	Bond	AU	EUR	700.000	103,92	727
HERA 3.25% 04/10/2021	BBB	Bond	IT	EUR	647.000	111,80	723
GEN ELECTRIC 5.375% 23/01/2020	AA+	Bond	US	EUR	602.000	119,18	717
GASUNIE 4.5% 20/06/2021	AA-	Bond	NL	EUR	600.000	119,27	716
CAF 4.625% 29/03/2018	AA-	Bond	SP	EUR	650.000	109,62	713
THERMO FISHER 1.5% 01/12/2020	BBB	Bond	US	EUR	700.000	100,94	707
EUROGRID 1.625% 03/11/2023	BBB+	Bond	DE	EUR	700.000	100,57	704
CITI 1.375% 27/10/2021	BBB+	Bond	US	EUR	700.000	100,57	704
ALLIANZ 5.625% 17/10/2042	A+	Bond	DE	EUR	600.000	117,16	703
SWEDBANK 0.625% 04/01/2021	AA-	Bond	SE	EUR	700.000	99,26	695
CR AGRIC HOME LN 0.625% 11/09/2023	AAA	Bond	FR	EUR	700.000	99,02	693

Naam Instrument	Rating	Instrument Type	land	valuta	Aantal	Koers per 31-12-2015	Marktwaaarde 31-12-2015
ABBEY 1,125% 14/01/2022	A	Bond	GB	EUR	700.000	99,02	693
3M COMPANY 1.75% 15/05/2030	AA-	Bond	US	EUR	700.000	98,85	692
EUROP GEMEENSCH 2.375% 22/09/2017	AA+	Bond	SP	EUR	655.000	104,49	684
FERROVIAL 3.375% 30/01/2018	BBB	Bond	ES	EUR	647.000	105,77	684
SAP 1% 01/04/2025	A	Bond	DE	EUR	700.000	97,34	681
CARREFOUR 1.75% 22/05/2019	BBB+	Bond	FR	EUR	652.000	104,17	679
HSBC 6% 10/06/2019	BBB+	Bond	GB	EUR	582.000	116,43	678
NOMURA 1.875% 29/05/2018	BBB+	Bond	JP	EUR	647.000	103,00	666
ELI LILLY 1% 02/06/2022	AA-	Bond	US	EUR	650.000	100,10	651
JAB HOLDINGS 1.625% 30/04/2025	BBB+	Bond	NL	EUR	700.000	91,92	643
SNAM 3.875% 19/03/2018	BBB	Bond	IT	EUR	595.000	107,85	642
BBVA 2.375% 22/01/2019	BBB+	Bond	ES	EUR	600.000	105,68	634
LEEDS BS 2.625% 01/04/2021	A	Bond	GB	EUR	600.000	105,35	632
MEXICO 2.375% 09/04/2021	BBB+	Bond	MX	EUR	600.000	104,06	624
YORKSHIRE BUILD SO 1.25% 11/06/2021	AAA	Bond	GB	EUR	600.000	103,71	622
PRAXAIR 1.5% 11/03/2020	A	Bond	US	EUR	600.000	103,57	621
INTESA SANPAOLO 4.125% 19/09/2016	BBB-	Bond	IT	EUR	600.000	102,77	617
IPIC 5.875% 14/03/2021	AA	Bond	AE	EUR	500.000	122,82	614
GOLDMAN SACH 2% 27/07/2023	BBB+	Bond	US	EUR	600.000	101,58	609
SAP 1.75% 22/02/2027	A	Bond	DE	EUR	600.000	101,46	609
BAC 1.625% 14/09/2022	BBB+	Bond	US	EUR	600.000	100,48	603
DEUTSCHE ANN 1.625% 15/12/2020	BBB+	Bond	DE	EUR	600.000	99,95	600
PUBLICIS 1.125% 16/12/2021	BBB+	Bond	FR	EUR	600.000	99,52	597
YORKSHIRE BUILD SO 1.25% 17/03/2022	BBB+	Bond	GB	EUR	600.000	98,04	588
HANNOVER FI 5% 30/06/2043	A	Bond	DE	EUR	500.000	116,28	581
ALLIANZ 5.75% 08/07/2041	A+	Bond	DE	EUR	500.000	115,98	580
EUROGRID 3.875% 22/10/2020	BBB+	Bond	DE	EUR	500.000	113,85	569
FRTEL 3.875% 09/04/2020	BBB+	Bond	FR	EUR	500.000	113,26	566
BNP 7.781% 02/07/2099	BBB-	Bond	FR	EUR	500.000	113,25	566
BPCE 3% 19/07/2024	A	Bond	FR	EUR	500.000	111,88	559
STATOIL 1.25% 17/02/2027	AA-	Bond	NO	EUR	600.000	92,70	556
SIA 3.375% 13/02/2024	BBB	Bond	IT	EUR	498.000	111,31	554
SPI 1.5% 26/02/2027	A-	Bond	AU	EUR	600.000	91,40	548
SVENSK HANDELSB 2,656% 15/01/2024	A-	Bond	SE	EUR	524.000	104,07	545
MOTABILITY 3.25% 30/11/2018	A+	Bond	GB	EUR	500.000	108,58	543
CAF 1.875% 29/05/2021	AA-	Bond	SP	EUR	510.000	104,55	533
GREAT-WEST LIFECO 2.5% 18/04/2023	A+	Bond	CA	EUR	500.000	106,52	533
SPP 3.75% 18/07/2020	BBB	Bond	SK	EUR	500.000	106,51	533
DANAHER 2.5% 08/07/2025	A	Bond	US	EUR	500.000	106,23	531
AUTOROUTE PAR-RHI 2.25% 16/01/2020	BBB+	Bond	FR	EUR	500.000	105,79	529
EXPIMPBANK KOREA 2% 30/04/2020	AA-	Bond	KR	EUR	500.000	105,43	527
TELDEUTSCH 2.375% 10/02/2021	BBB	Bond	DE	EUR	500.000	105,40	527
CHILE 1.875% 27/05/2030	AA-	Bond	CL	EUR	550.000	95,60	526
NIB CAP 1.75% 08/10/2018	AAA	Bond	NL	EUR	500.000	104,65	523
STATOIL 1.625% 17/02/2035	AA-	Bond	NO	EUR	600.000	87,04	522
BBVA 3.625% 18/01/2017	A+	Bond	ES	EUR	500.000	103,67	518
ROBERT BOSCH 1.75% 08/07/2024	AA-	Bond	DE	EUR	500.000	103,55	518
CM-CIC 1.125% 06/02/2019	AAA	Bond	FR	EUR	500.000	103,41	517
INTESA SANPAOLO 3% 28/01/2019	BBB-	Bond	IT	EUR	482.000	106,80	515
DANAHER 1.7% 04/01/2022	A	Bond	US	EUR	500.000	102,79	514
PROXIMUS 1.875% 01/10/2025	A	Bond	BE	EUR	500.000	102,50	513
SANTANDER 1.1% 29/07/2018	BBB+	Bond	ES	EUR	500.000	101,27	506
RABOBANK 2,5% 26/05/2026	BBB+	Bond	NL	EUR	500.000	100,99	505
LA MONDIALE 5.05% 17/12/2099	BBB	Bond	FR	EUR	500.000	100,97	505
AMADEUS 1.625% 17/11/2021	BBB	Bond	ES	EUR	500.000	100,39	502
CAF 1% 10/11/2020	AA-	Bond	SP	EUR	500.000	100,37	502
PRICELINE 2.15% 25/11/2022	BBB+	Bond	US	EUR	500.000	100,25	501

Naam Instrument	Rating	Instrument Type	land	valuta	Aantal	Koers per 31-12-2015	Marktwaaarde 31-12-2015
VERIZON 2.625% 01/12/2031	BBB+	Bond	US	EUR	500.000	100,21	501
NATIONAL AUSTR B 0.875% 16/11/2022	AAA	Bond	AU	EUR	500.000	99,91	500
GOLDMAN SACH 1.375% 26/07/2022	BBB+	Bond	US	EUR	500.000	99,72	499
CAJAS RUR UNIDAS 1.25% 26/01/2022	A-	Bond	ES	EUR	500.000	99,40	497
ISS GLOBAL 1.125% 07/01/2021	BBB-	Bond	DK	EUR	500.000	99,22	496
DANICA PENSION 4.375% 29/09/2045	BBB	Bond	DK	EUR	500.000	99,21	496
SUMITOMO MITSUI BANK 1% 19/01/2022	A	Bond	JP	EUR	500.000	99,01	495
GEN ELECTRIC 0.8% 21/01/2022	AA+	Bond	US	EUR	500.000	98,89	494
JP MORGAN CHASE 1.5% 27/01/2025	A-	Bond	US	EUR	500.000	98,62	493
CREDIT AGRI 0.875% 19/01/2022	A	Bond	FR	EUR	500.000	98,45	492
ENI 3.25% 10/07/2023	A-	Bond	IT	EUR	440.000	111,68	491
CRED SUISSE GROUP 1.25% 14/04/2022	BBB+	Bond	CH	EUR	500.000	97,05	485
GDF SUEZ 1% 13/03/2026	A	Bond	FR	EUR	500.000	94,51	473
COCA COLA 1.125% 09/03/2027	AA	Bond	US	EUR	500.000	93,62	468
TOTAL 2.25% 26/02/2099	A	Bond	FR	EUR	500.000	92,57	463
DEXIA 0.2% 31/07/2018	AA	Bond	FR	EUR	450.000	100,34	452
ENI 4.125% 16/09/2019	A-	Bond	IT	EUR	400.000	112,40	450
CNP ASS 6% 14/09/2040	BBB+	Bond	FR	EUR	400.000	111,70	447
ASF 2.95% 17/01/2024	A-	Bond	FR	EUR	400.000	110,89	444
TOTAL 2.625% 26/02/2099	A	Bond	FR	EUR	500.000	88,53	443
NIB CAP 0.25% 22/04/2022	AAA	Bond	NL	EUR	450.000	98,16	442
LLOYDS BANK 1.875% 10/10/2018	A	Bond	GB	EUR	421.000	104,20	439
INBEV 2.7% 31/03/2026	A-	Bond	BE	EUR	400.000	108,01	432
TELEFONICA 4.75% 07/02/2017	BBB	Bond	ES	EUR	400.000	104,94	420
SWEDBANK 3% 05/12/2022	A-	Bond	SE	EUR	402.000	104,04	418
ITW 3% 19/05/2034	A+	Bond	US	EUR	400.000	104,39	418
NIB CAP 1.25% 08/04/2019	AAA	Bond	NL	EUR	400.000	103,68	415
THERMO FISHER 2.15% 21/07/2022	BBB	Bond	US	EUR	400.000	103,41	414
AMERICA MOVIL 3% 12/07/2021	A-	Bond	MX	EUR	375.000	109,31	410
MERCK KGAA 1.375% 01/09/2022	A	Bond	DE	EUR	400.000	102,14	409
CREDIT SUISSE 1.375% 31/01/2022	A	Bond	CH	EUR	400.000	101,82	407
TOYOTA 1% 09/03/2021	AA-	Bond	US	EUR	400.000	101,02	404
DEUTSCHE WOHN 1.375% 24/07/2020	BBB+	Bond	DE	EUR	400.000	100,93	404
ENEL 5.25% 20/06/2017	BBB	Bond	IT	EUR	375.000	107,26	402
AT&T 1.45% 01/06/2022	BBB+	Bond	US	EUR	400.000	100,01	400
DEUTSCHE ANN 2.25% 15/12/2023	BBB+	Bond	DE	EUR	400.000	99,58	398
SABADELL B 0.625% 03/11/2020	AA	Bond	ES	EUR	400.000	99,23	397
SKF 1.625% 02/12/2022	BBB	Bond	SE	EUR	400.000	98,92	396
TRANSURBAN 1.875% 16/09/2024	BBB+	Bond	AU	EUR	400.000	98,16	393
GAS NATURAL 1.375% 21/01/2025	BBB	Bond	ES	EUR	400.000	96,00	384
LINDE 3.875% 01/06/2021	A+	Bond	DE	EUR	324.000	117,17	380
WENDEL 2.5% 09/02/2027	BBB-	Bond	FR	EUR	400.000	94,87	380
TELSTRA 3.5% 21/09/2022	A	Bond	AU	EUR	324.000	114,79	372
BAC 2.5% 27/07/2020	BBB+	Bond	US	EUR	347.000	106,68	370
NWB 3.25% 09/03/2027	AAA	Bond	NL	EUR	300.000	122,56	368
RED ELECTRICA 4.875% 29/04/2020	A-	Bond	ES	EUR	300.000	118,34	355
GOLDMAN SACH 5.125% 23/10/2019	BBB+	Bond	US	EUR	300.000	116,26	349
HANNOVER FI 5.75% 14/09/2040	A	Bond	DE	EUR	300.000	115,77	347
VOLKSWAGEN 1.625% 16/01/2030	BBB+	Bond	DE	EUR	400.000	86,72	347
VOLKSWAGEN 2.5% 20/03/2099	BBB-	Bond	DE	EUR	400.000	86,68	347
KBC 2.125% 10/09/2018	A	Bond	BE	EUR	324.000	104,70	339
FORD 1.134% 10/02/2022	BBB	Bond	GB	EUR	350.000	96,92	339
NATIONAL AUSTRALIA B 2% 12/11/2020	AA-	Bond	AU	EUR	320.000	105,91	339
BPCE SFH 2.375% 29/11/2023	AAA	Bond	FR	EUR	300.000	112,77	338
IBERDROLA 3.5% 01/02/2021	BBB	Bond	ES	EUR	300.000	112,73	338
ALLIANDER 2.875% 14/06/2024	AA-	Bond	NL	EUR	300.000	112,22	337
LUXOTTICA 2.625% 10/02/2024	A-	Bond	IT	EUR	303.000	109,18	331

Naam Instrument	Rating	Instrument Type	land	valuta	Aantal	Koers per 31-12-2015	Marktwaaarde 31-12-2015
GEN ELECTRIC_2.875%_18/06/2019	AA+	Bond	US	EUR	300.000	108,49	325
CITI_FRN_10/02/2019	BBB	Bond	US	EUR	323.000	99,95	323
SVENSKA HANDELSB_2.25%_27/08/2020	AA	Bond	SE	EUR	300.000	107,19	322
BBVA_3.75%_17/01/2018	BBB+	Bond	ES	EUR	300.000	106,92	321
BAC_4.625%_07/08/2017	BBB+	Bond	US	EUR	300.000	106,86	321
SOCSEFH_1.625%_05/01/2021	AAA	Bond	FR	EUR	300.000	106,71	320
ABBAY_1.625%_26/11/2020	AAA	Bond	GB	EUR	300.000	105,82	317
NORDRHEIN WF_1.25%_13/03/2020	AA-	Bond	DE	EUR	300.000	104,84	315
BNP_5.019%_13/04/2099	BBB-	Bond	FR	EUR	300.000	103,56	311
CRITERIA CAIXACORP_2.5%_18/04/2017	BBB	Bond	ES	EUR	300.000	102,82	308
ING_4.875%_18/01/2021	A	Bond	NL	EUR	256.000	120,11	308
ARCHER DM_1.75%_23/06/2023	A	Bond	US	EUR	300.000	102,43	307
DNB NORBANK_3%_26/09/2023	A-	Bond	NO	EUR	294.000	104,16	306
IBERDROLA_1.75%_17/09/2023	BBB	Bond	ES	EUR	300.000	102,00	306
HSBC_3%_30/06/2025	BBB+	Bond	GB	EUR	300.000	101,83	305
AUTOROUT PAR-RH_1.875%_15/01/2025	BBB+	Bond	FR	EUR	300.000	101,76	305
UPS_1.625%_15/11/2025	A+	Bond	US	EUR	300.000	100,69	302
AUTOROUT PAR-RHI_1.125%_15/01/2021	BBB+	Bond	FR	EUR	300.000	100,57	302
PGE_1.625%_09/06/2019	BBB+	Bond	PL	EUR	300.000	100,51	302
LETLAND_0.5%_15/12/2020	A-	Bond	LV	EUR	300.000	100,27	301
3M COMPANY_1.5%_09/11/2026	AA-	Bond	US	EUR	300.000	100,24	301
MERCK KGAA_3.375%_12/12/2074	BBB+	Bond	DE	EUR	300.000	98,91	297
SANTANDER_0.9%_18/02/2020	BBB+	Bond	ES	EUR	300.000	98,78	296
BPCE_1.125%_14/12/2022	A	Bond	FR	EUR	300.000	98,74	296
STATOIL_0.875%_17/02/2023	AA-	Bond	NO	EUR	300.000	96,86	291
BLACKROCK_1.25%_06/05/2025	AA-	Bond	US	EUR	300.000	96,04	288
ENEXIS_3.375%_26/01/2022	A+	Bond	NL	EUR	250.000	113,17	283
ENI_4.875%_11/10/2017	A-	Bond	IT	EUR	250.000	108,07	270
AMERICA MOVIL_3.75%_28/06/2017	A-	Bond	MX	EUR	249.000	105,05	262
AT&T_2.5%_15/03/2023	BBB+	Bond	US	EUR	246.000	105,69	260
MERCK_1.875%_15/10/2026	AA	Bond	US	EUR	250.000	102,96	257
ASF_7.375%_20/03/2019	A-	Bond	FR	EUR	200.000	121,70	243
ABBAY_4.25%_12/04/2021	AAA	Bond	GB	EUR	200.000	119,66	239
MUNCH RUCK_6%_26/05/2041	A	Bond	DE	EUR	200.000	118,27	237
AT&T_3.5%_17/12/2025	BBB+	Bond	US	EUR	210.000	112,37	236
HEATHROW FUND_4.375%_25/01/2017	A-	Bond	GB	EUR	224.000	104,33	234
ENI_4%_29/06/2020	A-	Bond	IT	EUR	200.000	113,52	227
TALANX_3.125%_13/02/2023	A-	Bond	DE	EUR	200.000	112,01	224
ICO_4.875%_01/02/2018	BBB+	Bond	ES	EUR	200.000	109,65	219
GENERAL ELEC_5.5%_15/09/2067	A+	Bond	US	EUR	207.000	105,17	218
BFCM_2.625%_24/02/2021	A	Bond	FR	EUR	200.000	108,81	218
ING_6.125%_29/05/2023	BBB+	Bond	NL	EUR	194.000	111,30	216
SUMITOMO MITS BNK_2.25%_16/12/2020	A	Bond	JP	EUR	200.000	106,24	212
SPI_2.375%_24/07/2020	A-	Bond	AU	EUR	200.000	105,59	211
ECOLAB_2.625%_08/07/2025	BBB+	Bond	US	EUR	200.000	105,33	211
BAC_4.25%_05/04/2017	A	Bond	US	EUR	200.000	105,10	210
WESTPAC_NZ_3.875%_20/03/2017	AA-	Bond	NZ	EUR	200.000	104,54	209
GPPS_4.25%_18/01/2017	AAA	Bond	DE	EUR	200.000	104,38	209
SECURITAS_2.25%_14/03/2018	BBB	Bond	SE	EUR	200.000	103,56	207
DOVER_2.125%_01/12/2020	A	Bond	US	EUR	200.000	103,46	207
NACN_1.25%_17/12/2018	AAA	Bond	CA	EUR	200.000	103,32	207
ING_1.125%_10/12/2018	AAA	Bond	BE	EUR	200.000	103,15	206
ENSKILDA_4%_12/09/2022	BBB	Bond	SE	EUR	194.000	105,29	204
ESB_2.125%_08/06/2027	A-	Bond	IE	EUR	200.000	101,46	203
BBVA_3.25%_21/03/2016	BBB+	Bond	ES	EUR	200.000	100,67	201
BAYER_3%_01/07/2075	BBB	Bond	DE	EUR	200.000	100,44	201
ADP_1.5%_07/04/2025	A+	Bond	FR	EUR	200.000	100,27	201

Naam Instrument	Rating	Instrument Type	land	valuta	Aantal	Koers per 31-12-2015	Marktwaaarde 31-12-2015
COVENTR BLDG_0.625%_03/11/2021	AAA	Bond	GB	EUR	200.000	100,25	201
SANEF_1.875%_16/03/2026	BBB+	Bond	FR	EUR	200.000	99,96	200
VERIZON_1.625%_01/03/2024	BBB+	Bond	US	EUR	200.000	99,88	200
UNILEVER_1%_03/06/2023	A+	Bond	GB	EUR	200.000	99,55	199
CITI_FRN_30/11/2017	BBB	Bond	US	EUR	199.000	100,01	199
GENERAL ELEC_4.625%_15/09/2066	A+	Bond	US	EUR	194.000	101,63	197
BRISTOLMYERS_1%_15/05/2025	A+	Bond	US	EUR	200.000	96,57	193
COCA COLA_1.625%_09/03/2035	AA	Bond	US	EUR	200.000	90,21	180
ING_3.5%_21/11/2023	BBB+	Bond	NL	EUR	170.000	105,85	180
AIG_6.797%_15/11/2017	A-	Bond	US	EUR	150.000	112,02	168
ENSKILDA_3.875%_12/04/2017	A+	Bond	SE	EUR	150.000	104,83	157
INTESA SANPAOLO_3.25%_28/04/2017	AA	Bond	IT	EUR	150.000	104,08	156
TERNA_4.125%_17/02/2017	BBB	Bond	IT	EUR	149.000	104,47	156
HONDA_1.875%_04/09/2019	A+	Bond	JP	EUR	130.000	104,93	136
TOYOTA_1.8%_23/07/2020	AA-	Bond	US	EUR	124.000	105,43	131
OEBB-INFRASTR_BAU_3.5%_19/10/2026	AA+	Bond	AT	EUR	100.000	124,49	124
GPPS_4.375%_18/01/2022	AAA	Bond	DE	EUR	100.000	123,45	123
ABNAMRO_3.625%_22/06/2020	AAA	Bond	NL	EUR	100.000	115,31	115
ONTARIO_4.75%_23/04/2019	A+	Bond	CA	EUR	100.000	115,28	115
APETRA_3.125%_25/09/2023	AA	Bond	BE	EUR	100.000	115,04	115
CBA_5.5%_06/08/2019	A-	Bond	AU	EUR	100.000	115,02	115
GDF SUEZ_3%_01/02/2023	A	Bond	FR	EUR	102.000	112,67	115
TELEFONICA_4.693%_11/11/2019	BBB	Bond	ES	EUR	100.000	114,26	114
BARCLAYS_4%_07/10/2019	AAA	Bond	GB	EUR	100.000	114,20	114
CIFEUR_3.75%_23/10/2019	AA	Bond	FR	EUR	100.000	113,65	114
HSBC_6.25%_19/03/2018	BBB+	Bond	GB	EUR	100.000	111,95	112
ANZ_2.5%_16/01/2024	AAA	Bond	AU	EUR	100.000	111,75	112
IBERDROLA_4.25%_11/10/2018	BBB	Bond	ES	EUR	100.000	110,78	111
CREDIT FONC_4.5%_16/05/2018	AAA	Bond	FR	EUR	100.000	110,69	111
HSBC_2%_16/10/2023	AAA	Bond	FR	EUR	100.000	109,77	110
GAS NATURAL CAPITAL_5%_13/02/2018	BBB	Bond	ES	EUR	100.000	109,62	110
BRUSSELS AIRPORT_3.25%_01/07/2020	BBB+	Bond	BE	EUR	100.000	109,41	109
SOCIETE GEN_4%_07/06/2023	A-	Bond	FR	EUR	100.000	109,31	109
RBS_4.125%_15/01/2018	AAA	Bond	GB	EUR	100.000	108,41	108
TELSTRA_2.5%_15/09/2023	A	Bond	AU	EUR	100.000	108,17	108
ORACLE_2.25%_10/01/2021	AA-	Bond	US	EUR	100.000	107,47	107
METROPOLITA_LIFE_2.375%_11/01/2023	AA-	Bond	US	EUR	100.000	107,45	107
APETRA_2.125%_17/12/2020	AA	Bond	BE	EUR	100.000	107,18	107
BNP_2.25%_13/01/2021	A+	Bond	FR	EUR	100.000	106,61	107
GDF SUEZ_4.75%_10/07/2099	BBB+	Bond	FR	EUR	100.000	105,92	106
BSH_1.875%_13/11/2020	AA-	Bond	DE	EUR	100.000	105,52	106
EXPIMBANK KOREA_4.625%_20/02/2017	AA-	Bond	KR	EUR	100.000	105,03	105
LLOYDS BANK_4.625%_02/02/2017	A	Bond	GB	EUR	100.000	104,87	105
ENSKILDA_2.625%_16/10/2017	AAA	Bond	SE	EUR	100.000	104,80	105
ALLIANDER_3,25%_27/11/2099	A	Bond	NL	EUR	100.000	104,35	104
LEASE PLAN_2.375%_23/04/2019	BBB	Bond	NL	EUR	100.000	103,82	104
LINDE_7.375%_14/07/2066	A-	Bond	DE	EUR	100.000	103,42	103
PKO BANK PL_2.324%_23/01/2019	BBB+	Bond	PL	EUR	100.000	103,23	103
ABBEY_3.625%_14/10/2016	AAA	Bond	GB	EUR	100.000	102,82	103
INTESA SANPAOLO_4.375%_16/08/2016	AA	Bond	IT	EUR	100.000	102,64	103
KBC_1.125%_11/12/2017	AAA	Bond	BE	EUR	100.000	102,23	102
FADE_2.25%_17/12/2016	BBB+	Bond	ES	EUR	100.000	102,04	102
IPIC_4.875%_14/05/2016	AA	Bond	AE	EUR	100.000	101,61	102
SAECURE 14 A2 30/01/2019	AAA	ABS	NL	EUR	2.700.000	101,42	2.738
STORM 2012-3 A2_FRN_22/05/2017	AAA	ABS	NL	EUR	2.500.000	101,79	2.545
ARENA 2014-2NHG A2_FRN_17/04/2020	AAA	ABS	NL	EUR	1.500.000	100,39	1.506
CARTESIAN_FRN_18/07/2044	AAA	ABS	NL	EUR	1.000.000	101,74	815

[illegible]

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

www.asrnederland.nl



α.s.r.
de nederlandse
verzekerings
maatschappij
voor alle
verzekeringen