

ASR Basisfondsen Jaarverslag

2020


a.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders

Algemene informatie ASR Basisfondsen

Beheerder

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

Website: www.asrvermogensbeheer.nl

Handelsregister KvK Utrecht nummer 30227237

Directie Beheerder

Drs. J.T.M. Julicher

Drs. M.R. Lavooi RBA

Drs. W.M. Schouten

Bewaarder

Stichting ASR Bewaarder

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

Accountant

KPMG Accountants N.V.

Papendorpseweg 83

3528 BJ Utrecht

Juridisch adviseur van de Beheerder

De Brauw Blackstone Westbroek N.V.

Claude Debussylaan 80

1082 MD Amsterdam

Datum van oprichting

11 november 2013

Inhoudsopgave

BESTUURSVERSLAG	4
PROFIELSCHETS FONDS	6
VERSLAG VAN DE BEHEERDER	8
DUURZAAMHEIDSBELEID	12
MARKTONTWIKKELINGEN EN VOORUITZICHTEN	14
SUBFONDSEN	16
IN CONTROL STATEMENT	25
 JAARREKENING 2020 ASR EURO AANDELEN BASISFONDS	 26
BALANS	27
WINST- EN VERLIESREKENING	27
KASSTROOMOVERZICHT	28
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING	29
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	33
OVERIGE GEGEVENS	37
 JAARREKENING 2020 ASR EURO STAATSOBLIGATIE BASISFONDS	 39
BALANS	40
WINST- EN VERLIESREKENING	40
KASSTROOMOVERZICHT	41
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING	42
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	46
OVERIGE GEGEVENS	50
 JAARREKENING 2020 ASR EURO BEDRIJFSOBLIGATIE BASISFONDS	 52
BALANS	53
WINST- EN VERLIESREKENING	53
KASSTROOMOVERZICHT	54
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING	55
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	59
OVERIGE GEGEVENS	63
 BIJLAGEN	 65
BIJLAGE 1 SPECIFICATIE BELEGGINGEN ASR EURO AANDELEN BASISFONDS	66
BIJLAGE 2 SPECIFICATIE BELEGGINGEN ASR EURO STAATSOBLIGATIE BASISFONDS	67
BIJLAGE 3 SPECIFICATIE BELEGGINGEN ASR EURO BEDRIJFSOBLIGATIE BASISFONDS	68

Bestuursverslag

Algemeen

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

a.s.r. vermogensbeheer heeft ten doel het beheren van beleggingsinstellingen en het verlenen van beleggingsdiensten groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. (hierna: 'a.s.r.' of 'ASR Nederland') en ten behoeve van derden.

Zo biedt a.s.r. vermogensbeheer beleggingsdiensten aan voor pensioenfondsen, verzekeraars, waarborg- en vermogensfondsen, goede doelen, decentrale overheden, zorg- en onderwijsinstellingen, netwerkbedrijven, woningcorporaties en andere spelers in het maatschappelijk domein, a.s.r. vermogensbeheer richt zich hierbij onder meer op maatwerkoplossingen met een verantwoord rendement en een duurzaam karakter. Daarnaast biedt a.s.r. vermogensbeheer ook institutionele beleggingsfondsen aan. Het productpalet bestaat uit euro bedrijfsobligaties, rente overlay, euro staatsobligaties, euro aandelen, balanced mandates, maatwerk obligatieportefeuilles, onderhandse leningen, vastrentend index beleggen, vastgoed en hypotheek. Overige beleggingscategorieën koopt a.s.r. vermogensbeheer in op a.s.r. condities: kwaliteit en duurzaamheid.

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

Beheren van beleggingsinstelling (collectief vermogensbeheer) - AIFM-vergunning

a.s.r. vermogensbeheer beschikt over een vergunning als beheerder van alternatieve beleggingsinstellingen als bedoeld in artikel 2:65, eerste lid, sub a Wet op het financieel toezicht ("Wft"). Dit betreft de vergunning onder de AIFMD (Alternative Investment Fund Managers Directive). De reikwijdte van de vergunning is op grond van artikel 1: 102, tweede lid, Wft beperkt tot het aanbieden van deelneming in:

- beleggingsinstellingen die beleggen in financiële instrumenten;
- beleggingsinstellingen die beleggen in hypotheekvorderingen; en
- beleggingsinstellingen die beleggen in onderhandse leningen (niet-verhandelbare obligaties of andere niet-verhandelbare schuldinstrumenten).

Op grond van deze vergunning treedt a.s.r. vermogensbeheer op als beheerder van alternatieve beleggingsinstellingen, waaronder de ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen, ASR ESG IndexPlus Fondsen, ASR Mortgage Fund, ASR Separate Account Mortgage Fund, ASR Private Debt Fund I, ASR Kapitaalmarkt Fondsen, ASR Deposito Fondsen, ASR Duurzaam Institutioneel Vermogensbeheer Beleggingsfondsen, Loyalis Global Funds, First Liability Matching N.V. en de Luxemburgse alternatieve beleggingsinstelling ASR Fonds SICAV ('Société d'investissement à Capital Variable').

De vergunning van a.s.r. vermogensbeheer is verder uitgebreid met een vergunning voor het beheren dan wel aanbieden van (een) geldmarktfonds(en), ook wel Money Market Fund(s) (MMF('s)), op grond van artikel 4 van de Money Market Fund Regulation (MMFR).

Daarnaast beheert a.s.r. vermogensbeheer een aantal fondsen, die niet aan een vergunningplicht onderhevig zijn. 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 fondsen waarin uitsluitend door ASR Levensverzekering N.V. wordt belegd ten behoeve van haar unit-linked producten zoals ASR Pensioen Mixfondsen, ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 10-15 Jaar, ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 15+ Jaar, ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 20+ Jaar, ASR Beleggingsmixfondsen, ASR Beleggingspools, ASR Basisfondsen en het ASR Amerika Aandelen Basisfonds.

Het verlenen van beleggingsdiensten (waaronder individueel vermogensbeheer):

Op grond van artikel 2:67a, tweede lid, onderdelen a, b en d Wft is het a.s.r. vermogensbeheer toegestaan om de volgende beleggingsdiensten aan te bieden aan zowel professionele als aan niet-professionele beleggers:

- (a) Het beheren van een individueel vermogen;
- (b) Het geven van beleggingsadvies over financiële instrumenten.
- (d) Het ontvangen en doorgeven van orders met betrekking tot financiële instrumenten.

Deze diensten worden gereguleerd in de Wft en in de MiFID II (Markets In Financial Instruments Directive).

Op grond hiervan treedt a.s.r. vermogensbeheer op als individueel vermogensbeheerder ten behoeve van de groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V., zoals de onder toezicht staande ondernemingen (OTSO's) en voor derden met externe mandaten.

a.s.r. vermogensbeheer is lid van DUFAS (Dutch Fund and Asset Management Association), de Nederlandse vereniging van beleggingsinstellingen en vermogensbeheerders. a.s.r. vermogensbeheer sluit aan bij de gedragscode die is opgesteld door deze brancheorganisatie. Deze gedragscode behelst de vastlegging van good practices op het gebied van fund governance en biedt nadere richtlijnen voor de organisatorische opzet en de werkwijze van beheerders van beleggingsinstellingen met als doel dat de beheerder handelt in het belang van de deelnemers in zijn beleggingsinstellingen en zijn organisatie zo inricht dat belangenconflicten worden tegengegaan.

Profielschets Fonds

Structuur van het Fonds

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

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

Beleggingsfilosofie van het Fonds

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

Beheerder en Juridisch Eigenaar

Het Fonds heeft een Beheerder en een Juridisch Eigenaar. De Beheerder van het Fonds is a.s.r. vermogensbeheer en beschikt over een door de Autoriteit Financiële Markten (hierna 'AFM') verleende vergunning als bedoeld in artikel 2:65 en 2:67 Wet op het financieel toezicht. Potentiële beleggers, zijnde groepsmaatschappijen van de Beheerder in de zin van artikel 1:13a onder g Wft, worden daarom nogmaals met nadruk gewezen op het feit dat het Fonds niet onder toezicht staat van de AFM. Dientengevolge zijn de verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht niet van toepassing op de Beheerder voor zover het Fonds betreft.

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

Vergadering van participanten

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

Stembeleid

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

Dividendbeleid

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

Kosten en vergoedingen

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

Compensatie in het geval van een onjuist berekende Intrinsieke waarde

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

Uitlenen van effecten

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

Transacties gelieerde partijen

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

Beschikbare documentatie

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

Klachten

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

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

De Beheerder is aangesloten bij het financiële klachteninstituut KiFiD.

Verslag van de beheerder

Kerncijfers

In de verslagperiode is het fondsvermogen van het Fonds afgenomen met € 20,4 miljoen tot € 799,6 miljoen. De afname is ontstaan door uitstroom uit de drie Subfondsen ondanks een koersstijging van de beleggingen (met uitzondering van het ASR Euro Aandelen Basisfonds).

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

x 1.000	31-12-2020	31-12-2019	% verandering	€ verandering
ASR Euro Aandelen Basisfonds	€ 193.658	€ 199.056	-2,71 %	€ -5.398
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	€ 339.629	€ 345.732	-1,77 %	€ -6.103
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	€ 266.346	€ 275.208	-3,22 %	€ -8.862
Totaal	€ 799.633	€ 819.996	-2,48 %	€ -20.363

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

Rendementsberekening	Peildatum	Fonds	Benchmark
ASR Euro Aandelen Basisfonds (AEAB)	31-12-2020	-0,25%	-3,20%
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds (AESB)	31-12-2020	3,40%	3,09%
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds (AEBB)	31-12-2020	2,97%	2,79%

Beheerontwikkelingen fonds in de verslagperiode

Samenstelling directie beheerder

De heer J.J.M. de Wit is per 11 november 2019 afgetreden als bestuurder. Mevrouw W.M. Schouten is per 1 mei 2020 toegetreden. De statutaire bestuurders van ASR Vermogensbeheer N.V. zijn de heer J.Th.M. Julicher (voorzitter), de heer M.R. Lavooi en mevrouw W.M. Schouten.

Daarnaast is mevrouw A. van Melick als lid van Raad van Bestuur van ASR Nederland N.V. vanuit haar rol als portefeuillehouder aangemerkt als medebeleidsbepaler van ASR Vermogensbeheer N.V. na aftreden van de heer C. Figee, en op die grond getoetst op betrouwbaarheid als bedoeld in artikel 4.9. Wft.

Alle genoemde personen zijn getoetst op betrouwbaarheid en zijn goedgekeurd door de AFM.

Risicomanagement

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

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

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

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

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

Daarnaast vindt er periodiek directieoverleg plaats, waarin de directie nota neemt van de gang van zaken. De afdeling Risk monitort dagelijks of de verschillende portefeuilles voldoen aan de afgegeven uitvoeringsrichtlijnen (mandaten) en rapporteert dit ook in de zogeheten limietenrapportage. Deze limietenrapportage wordt besproken in het Risk Management Comité (RMC). De stukken van het RMC worden ingebracht in het Investment & Policy Committee (IPC). De directie is vertegenwoordigd in het IPC. Vanaf 1 januari 2021 zijn beide comités samengevoegd als IPC/RMC waarin de directie is vertegenwoordigd.

Gedurende het jaar vindt tevens regelmatig evaluatie plaats, waarbij ook nieuwe ontwikkelingen worden betrokken en wordt beoordeeld of aanpassingen of verbeteringen in het risicobeheersysteem noodzakelijk zijn.

Inzicht in risico's

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

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

Fund governance en beleid inzake belangenconflicten (gedragscode DUFAS)

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

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

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

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

Risicostructuur Beheerder

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

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

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

a.s.r. vermogensbeheer hanteert het "Three lines of defence" model als risicomanagementmodel. In dit model zijn de verantwoordelijkheden op het gebied van risicobeheersing duidelijk vastgelegd. De bedrijfsonderdelen binnen de 1e beheersingslijn zijn verantwoordelijk voor de adequate beheersing van de risico's gerelateerd aan de bedrijfsvoering in het

betreffende bedrijfsonderdeel. De 2e beheersingslijn is verantwoordelijk voor het implementeren van een geïntegreerd en effectief risicomanagementkader ten behoeve van de 1e beheersingslijn en voor het monitoren van risicomanagement. De 2e beheersingslijn wordt gevormd op ASR Nederland N.V. -niveau en bestaat uit de afdeling Group Risk Management en afdeling Integriteit (waaronder Compliance). De afdeling Audit vormt de 3e beheersingslijn en is verantwoordelijk voor een onafhankelijke beoordeling van de effectiviteit van het risicomanagementsysteem, de interne controle structuur en de deugdelijkheid van de governance structuur.

Risico- en limietcontrole

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

De Subfondsen zijn gevoelig voor 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 worden gespreid over een groot aantal effecten. Aangezien elk Subfonds een eigen beleggingsbeleid voert, variëren de risico's per Subfonds. In het hoofdstuk Subfondsen zullen per Subfonds de risico's verder beschreven worden. Voor de volledige risicofactoren kunt u deze teruglezen in het prospectus in hoofdstuk 4 Risicoprofiel.

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

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

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

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

Monitoring Operational risks

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

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

Personeel

De Beheerder heeft geen personeel in dienst. Per 31 december 2020 zijn 165 medewerkers en 159 FTE ingeleend door a.s.r. vermogensbeheer middels een inleenovereenkomst met ASR Nederland N.V. De doorbelaste personeelskosten bestaan volledig uit vaste beloningen (AIFMD artikel 22, lid 2 e). De Beheerder deelt niet in het beleggingsresultaat als vergoeding voor het beheer van de beleggingsfondsen waarover verslag wordt gedaan. Er is derhalve geen sprake van carried interest (het deel in de winst van het fonds bestemd voor de beheerder van het fonds als vergoeding voor het beheer). De salariskosten van de directieleden zijn inbegrepen in de doorbelaste personeelskosten.

In onderstaande tabel is de totale beloning opgenomen met betrekking tot de door de beheerder ingeleende medewerkers (aantallen naar de stand per 31 december 2020). Een toerekening van deze bedragen aan het Fonds is niet mogelijk aangezien relevante informatie niet beschikbaar is. Nadere informatie over het beloningsbeleid is opgenomen op de website www.asr.nl.

Personeelskosten (x € 1)	01-01-2020 t/m 31-12-2020	Begunstigden
Directie	889.902	3*
Identified Staff	283.056	1**
Medewerkers	20.429.609	161
Totaal	21.602.567	165

*De beloning over 2020 van de directie heeft tot en met april 2020 betrekking op twee directieleden.

** De beloning over 2020 heeft tot en met medio juni 2020 betrekking op twee personeelsleden die zijn aangemerkt als Identified Staff.

Duurzaamheidsbeleid

ASR als duurzame belegger

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

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

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

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

Uitsluitingscriteria voor landen en bedrijven

a.s.r. hanteert een strikt uitsluitingsbeleid voor controversiële activiteiten en controversieel gedrag, dat van toepassing is op alle intern beheerde portefeuilles, zowel voor eigen beleggingen als beleggingen voor derden. a.s.r. publiceert twee keer per jaar de nieuwe lijst van uitgesloten bedrijven en eens per jaar de lijst met uitgesloten landen (<https://www.asrnederland.nl/over-asr/duurzaam-ondernemen/duurzame-belegger>).

ESG-integratie voor 'best in class' beleggingen

a.s.r. geeft de voorkeur aan bedrijven die bovengemiddeld scoren op het gebied van ESG-beleid en -implementatie. Op basis van research door onderzoeksbureaus V.E. (Vigeo Eiris) en MSCI worden bedrijven geclassificeerd op hun duurzaamheidskenmerken. Bedrijven die in hun sector goed scoren op thema's als klimaat, milieu, ethisch handelen, goed beleid, sociaal-maatschappelijke impact en mensenrechten worden gekwalificeerd als best-in-class namen.

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

Engagement

In 2020 heeft a.s.r. een aantal engagement trajecten succesvol afgesloten en het aantal lopende trajecten verder uitgebreid. De lijst met bedrijven waarmee a.s.r. een constructieve dialoog is aangegaan, is gepubliceerd op de website van a.s.r., met vermelding van de aanleiding en de status van de dialoog.

a.s.r. onderscheidt drie soorten engagement:

1. Engagement om invloed uit te oefenen: hiermee wordt geprobeerd bedrijven te bewegen tot betere duurzaamheidspraktijken. Een paar belangrijke thema's voor het afgelopen jaar:
 - In 2020 speelde de Covid-19 pandemie een rol in de onze engagements. Zo is a.s.r. in gesprek gegaan met verschillende farmaceutische bedrijven om hen op te roepen maatschappelijk belang niet ondergeschikt te laten zijn aan financieel belang bij de ontwikkeling en distributie van vaccins en medicijnen voor Covid-19. Ook was er extra aandacht voor ketens in de kledingindustrie en vleesverwerkingssector, waar het risico op mensenrechten- en arbeidsrechtsschendingen tijdens de pandemie groot is.
 - a.s.r. heeft in 2020 meerdere initiatieven op het thema biodiversiteit ondernomen. Via het Platform Sustainable Finance van de DNB, is a.s.r. actief in de werkstroom Biodiversiteit. In 2020 heeft de werkgroep 2 papers gepubliceerd. a.s.r. is daarnaast met zowel de Braziliaanse overheid en Indonesië het gesprek aangegaan om zich uit te spreken tegen nieuwe wetgeving die ontbossing in de hand werkt. Middels de Finance for

Biodiversity Pledge heeft a.s.r. zich gecommitteerd de komende jaren te werken aan het meten van de biodiversiteitvoetafdruk van de beleggingen en om uiterlijk in 2024 doelstellingen op biodiversiteit te formuleren. In dit kader heeft a.s.r. zich aangesloten bij een pilot door het Platform Biodiversity-Accounting for Financials om een methodologie voor het meten van de voetafdruk verder uit te werken.

2. Engagement voor monitoringdoeleinden: duurzaamheid is een onderwerp dat voor a.s.r. altijd op de agenda staat bij vergaderingen met bedrijven uit zijn beleggingsportefeuille. Daarnaast is a.s.r. in gesprek met andere spelers binnen het beleggingslandschap, zoals fonds en index providers, om een verdere ESG-integratie binnen hun rol in de beleggingsketen actief te stimuleren.
3. Publiek engagement: a.s.r. is actief betrokken bij de uitvoering van het IMVO-sectorconvenant (Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen), samen met andere verzekeraars, de publieke sector en verschillende ngo's. De focus van 2020 is toegang tot medicijnen, waar a.s.r. aan bijdraagt met onder andere de activiteiten boven beschreven. Daarnaast heeft a.s.r. ook de 'Green Recovery Statement' getekend om de overheid op te roepen om duurzaamheid en inclusiviteit als uitgangspunt te nemen voor de COVID-19 herstelplannen in Nederland en de rest van Europa.

Het meest recente overzicht van bedrijven waarmee wordt gesproken en hun status is te vinden op de website van a.s.r. (www.asrnederland.nl/over-asr/duurzaam-ondernemen).

Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

a.s.r. oefent haar stemrecht als aandeelhouder uit waar dit relevant is. Het stembeleid van a.s.r. is ontwikkeld in overeenstemming met de Nederlandse Corporate Governance Code en het SRI-beleid van a.s.r. Dit beleid is van toepassing op alle intern beheerde beursgenoteerde aandelen. Er is door a.s.r. in 2020 op 97% van de AvA's gestemd. Op 455 van de 1092 AvA's heeft a.s.r. minimaal op één punt tegengestemd of zich van stemming onthouden. Veel voorkomende ESG onderwerpen waren transparantie over lobbypraktijken, mensenrechten, klimaat en gelijk loon voor mannen en vrouwen. Meer informatie over het stembeleid inclusief de inzet van stemadviseurs voor betrokkenheidsactiviteiten is te vinden op <https://www.asrvermogensbeheer.nl/overig/stembeleid>.

Klimaat en energietransitie

Het thema 'klimaatverandering en energietransitie' is sinds 2016 expliciet onderdeel van het strategisch beleggingsbeleid van a.s.r. a.s.r. heeft de risico's voor de beleggingsportefeuille op twee manieren geanalyseerd: zowel bottom-up – rekening houdend met gestrande activa en veranderende bedrijfsmodellen in bijvoorbeeld de mijnbouw- en energiesector – als top-down, in de strategische assetallocatie (SAA) op basis van klimaatscenario's. In 2020 zijn de klimaatscenario's in de SAA verder uitgebreid met fysieke risico's. Deze aanpak is door de UN PRI geselecteerd als Best Practice. In het jaarverslag 2020 rapporteert a.s.r. wederom conform de TCFD (Taskforce on Climate-related Financial Disclosures) over klimaatrisico's en -kansen en de stappen die het afgelopen jaar op dit gebied zijn gezet.

In juni 2020 heeft a.s.r. CO2 reductie doelstellingen vastgesteld: 50% reductie in 2030 ten opzichte van 2015 voor de asset classes aandelen, bedrijfsobligaties en staatsobligaties. a.s.r. was betrokken bij de ontwikkeling van een robuuste methode waarmee financiële instellingen reductiedoelen kunnen stellen in lijn met de wetenschap en het Klimaatakkoord en heeft zich aangesloten bij de Net Zero Asset Manager Alliance.

Erkenning voor verantwoord beleggingsbeleid a.s.r.

- a.s.r. heeft in januari 2020 voor de 6e keer de hoogste scores gekregen in de Eerlijke Verzekeringswijzer;
- a.s.r. ontving wederom een A+ voor de duurzaamheidsstrategie van de UN PRI;
- a.s.r. werd door PAX erkent als best presterende verzekeraar in een studie over investeringen in wapens. Alle investeringen in wapens zijn door a.s.r. uitgesloten.

Marktontwikkelingen en vooruitzichten

Economische ontwikkelingen in 2020

Voor de wereldeconomie is 2020 het meest turbulente jaar sinds de Tweede Wereldoorlog geworden. Dit is vooral het gevolg van de 'Covid-19'-pandemie. Het eerste halfjaar maakte de wereldeconomie de diepste recessie sinds 1945 door. Vooral de VS, Latijns Amerika en Europa werden hard getroffen. Binnen Europa kreeg het Verenigd Koninkrijk de zwaarste klappen, niet alleen doordat het relatief zwaar is getroffen door de coronapandemie, maar ook door Brexit. Met de 'last minute' Brexit-overeenkomst die op kerstavond 2020 werd bereikt, is het rampscenario van een 'no-deal' Brexit voorkomen, maar desondanks is 2020 economisch gezien voor het Verenigd Koninkrijk het slechtste jaar in de afgelopen drie eeuwen geworden.

De wereldwijde recessie van het eerste halfjaar van 2020 werd in de tweede jaarhelft gevolgd door een sneller en sterker herstel dan verwacht. Opvallend is dat economische cijfers na een sterk herstel in het derde kwartaal ook tot ver in het vierde kwartaal van 2020 bleven wijzen op een doorzettend groeiherstel. Dit ondanks een opleving van het coronavirus in het najaar die richting het eind van 2020 tot steeds meer 'lockdowns' en andere beperkende maatregelen leidde, vooral in de VS en Europa. Dat de schade voor de wereldeconomie per saldo nog relatief beperkt bleef, is vooral te danken aan de snelle wederopstanding van de economieën in Azië, die minder hard geraakt zijn door het coronavirus dan de meeste andere regio's.

Een andere belangrijke factor die een nog diepere recessie heeft voorkomen in 2020, is het grootschalig ingrijpen van overheden en centrale banken. Al snel na het uitbreken van de coronapandemie in het voorjaar van 2020 zijn zowel in de VS als de Europese Unie grote stimuleringspakketten in werking getreden, later in het jaar gevolgd door een tweede ronde. In de VS is tegen het einde van 2020 een stimuleringspakket ter waarde van 900 miljard dollar aangenomen, terwijl in de EU vlak voor kerst 2020 een fiscaal stimuleringspakket ter waarde van € 750 miljard werd aangenomen.

Vooral als gevolg van de coronapandemie is de inflatie in 2020 laag gebleven. Dit geldt zeker in de eurozone, waar de inflatie daalde tot -0,3% jaar-op-jaar eind 2020. In de VS is de inflatie in absolute zin nog altijd hoger dan in Europa, maar is deze wel licht gedaald, tot 1,2% jaar-op-jaar eind 2020. De lage inflatie heeft centrale bankiers alle ruimte gegeven om het extreem ruime monetaire beleid van de afgelopen jaren voort te zetten, en zelfs nog uit te breiden. Daarbij lag de nadruk in 2020 niet meer op renteverlagingen, want rentes zijn al historisch laag en hier en daar (zoals in de eurozone) zelfs negatief, maar op het vergroten van de omvang van de opkoopprogramma's van (vooral) obligaties, beter bekend als 'quantitative easing' of kortweg 'QE'.

Financiële markten in 2020

Gezien de diepe recessie die de wereldeconomie doormaakte, was 2020 juist een opvallend goed jaar voor financiële markten, en dan vooral voor aandelenbeurzen. Over heel 2020 gemeten hebben alle beleggingscategorieën positieve rendementen opgeleverd, variërend van 2-3% voor bedrijfsobligaties en 5% voor staatsobligaties, tot ca. 6-10% voor aandelen. Enige uitzonderingen waren Europese aandelen, en vooral ook Europees beursgenoteerd vastgoed, die over het hele jaar per saldo negatieve rendementen opleverden. Aziatische aandelen en de Amerikaanse aandelenbeurs presteerden juist bovengemiddeld goed.

Obligatiebeleggers profiteerden van dalende kapitaalmarktrentes en daarmee van stijgende obligatiekoersen. Binnen Europa profiteerden staatsobligaties van Zuid-Europese landen het meest van de stimuleringsmaatregelen van overheden en centrale banken (bijvoorbeeld de PEPP- en PSPP- programma's van de ECB) en van toegenomen risicobereidheid van beleggers. Rentes op Spaanse en Portugese 10-jaars obligaties kwamen per eind 2020 uit rond 0%, die op Italiaanse en Griekse rond 0,5%. Ondertussen bleven Duitse en Nederlandse 10-jaars rentes negatief, beide rond -0,5% per eind 2020. Ook buiten Europa, zoals in de VS en Australië, stonden kapitaalmarktrentes eind 2020 ruimschoots lager dan aan het begin van 2020.

Vooruitzichten economie en financiële markten in 2021

Na het rampjaar 2020 lijkt 2021 een jaar van economisch groeiherstel te worden. Op korte termijn blijven 'lockdowns' en andere beperkende maatregelen het economisch klimaat nog beheersen, maar naarmate de vaccinatiegraad in de loop van het jaar toeneemt, ligt een krachtig economisch groeiherstel in de lijn der verwachting. De richting eind 2020 aangekondigde fiscale stimuleringspakketten in de Europese Unie en de VS zullen het groeiherstel verder aanwakkeren. Daarbij is politiek risico nu minder een zorgpunt dan tot kort geleden, met de Amerikaanse presidentsverkiezingen en Brexit achter de rug.

Daarmee is overigens niet gezegd dat er geen risico's voor de wereldeconomie zijn overgebleven. Eén risico-scenario is dat het 'Covid 19'-virus zich sneller verspreidt en/of muteert dan dat de vaccinatiegraad toeneemt, zodat 'lockdowns' langer in stand moeten worden gehouden dan nu verwacht. Daarbij zal ook in een gunstiger scenario de diepe recessie van 2020 nog lang zijn sporen nalaten, bijvoorbeeld in de vorm van hogere werkloosheidscijfers en toenemende aantallen faillissementen. Een wellicht nog onderschat risico is dat naarmate het economisch groeiherstel in 2021 inderdaad doorzet, de inflatiedruk ook kan oplopen. In de VS worden op grote schaal verregaande fiscaal stimulerende maatregelen verwacht van de aantredende Biden regering die kunnen leiden tot mogelijke oververhitting van de Amerikaanse economie en een toename van de inflatiedruk.

later in het jaar. Wanneer dit sneller of sterker zou gaan dan nu verwacht, kunnen centrale banken zich genoodzaakt zien om ook eerder dan verwacht rentes te verhogen of anderszins over te stappen op een krupper monetair beleid. Echter, voor zover dit al een risico is, lijkt het niet aannemelijk dat dit scenario zich al in de eerste jaarhelft van 2021 zal voordoen.

Voor financiële markten blijft het basisscenario van een sterk groeiherstel in 2021 pleiten voor een bovengemiddelde allocatie naar relatief 'risicovolle' beleggingscategorieën, zoals aandelen en bedrijfsobligaties. Daarbij geldt wel dat de koersen van deze beleggingscategorieën in 2020 al behoorlijk zijn vooruit gelopen op economisch herstel. Daarmee zijn de rendementsverwachtingen voor vrijwel alle beleggingen nu hooguit gematigd positief. Staatsobligaties blijven voorlopig nog profiteren van de combinatie van lage inflatie en zeer ruim monetair beleid van centrale banken, met name via de diverse opkoopprogramma's, maar naarmate het economisch herstel doorzet kan het sentiment ten aanzien van inflatie en rentes draaien. Dat vormt een risico voor de koersontwikkeling van staatsobligaties. Voor beursgenoteerd vastgoed vormen hogere rentes ook een potentiële bedreiging.

Subfondsen

ASR Euro Aandelen Basisfonds

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

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

Rendement en Portefeuillebeleid

Het fondsvermogen is afgenomen met € 5,4 miljoen naar € 193,7 miljoen per ultimo verslagperiode. Het beleggingsrendement van het AEAB bedroeg na aftrek van kosten -0,25%. De portefeuille deed het daarmee 2,95% beter dan de benchmark.

x 1.000	Fondsvermogen	AEAB	Benchmark
31-12-2020	193.658	-0,25 %	-3,20 %
31-12-2019	199.056	28,11 %	28,21 %
31-12-2018	193.715	-11,87 %	-12,03 %
31-12-2017	230.058	9,65 %	9,13 %
31-12-2016	290.012	4,58 %	3,74 %

Waardeontwikkeling per participatie	2020	2019	2018	2017	2016
Inkomsten	1,72	2,44	2,28	2,26	2,01
Waardeveranderingen	-1,16	13,98	-10,04	4,32	1,77
Kosten	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
Resultaat na belastingen	0,55	16,41	7,77	6,57	3,78

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

Safran, ENI, Bayer en Flutter Entertainment. In het ASR Euro Aandelen Fonds voeren we de uitgangspunten van maatschappelijk verantwoord beleggen (Socially Responsible Investments) door. Airbus en Safran zijn vanwege defensie-activiteiten uitgesloten. ENI is uitgesloten vanwege haar activiteiten in de Niger delta en de daarmee gepaard gaande incidenten op het gebied van milieuvuiling, mensenrechten en veiligheid. Bayer is uitgesloten vanwege de betrokkenheid bij de productie van controversiële wapens. Flutter Entertainment is uitgesloten vanwege activiteiten in de gokindustrie.

Airbus had als producent van vliegtuigen natuurlijk zwaar te lijden onder het instortende vliegverkeer als gevolg van de coronacrisis en daalde met 32,6% op jaarbasis. Safran als toeleverancier bleef daar net iets voor maar liet ook een negatief rendement zien van meer dan 20,5%. Eni had te lijden onder de aanhoudend lage olieprijs en een dividendverlaging als gevolg daarvan. Bovendien werd de CEO aangeklaagd door het openbaar ministerie in Milaan voor een corruptiezaak in Nigeria, waarbij 8 jaar cel werd geëist. Het aandeel daalde met 27,9% en Bayer zelfs nog iets meer met meer dan 31%. Bayer waarschuwde dat de onderneming wellicht aandelenkapitaal moet ophalen om rechtszaken in verband met onkruidverdelger Roundup te kunnen settelen en de onderneming deed een grote overname in het 4^e kwartaal. Airbus, ENI en Safran profiteerden in het 4^e kwartaal, tijdens de sterke opleving van de aandelenmarkt, wel van het feit dat met name de achterblijvers en zogenaamde value aandelen het erg goed deden. Flutter Entertainment was de grote uitzondering bij de uitsluitingen. Het aandeel presteerde het hele jaar goed maar werd pas in het 4^e kwartaal in de EURO STOXX50 index opgenomen.

De grootste posities van het Subfonds waren ASML, LVMH en Linde. De sector Duurzame consumentengoederen was met 17,8% de grootste sector.

Het Subfonds beoogt participanten een beleggingsmogelijkheid aan te bieden in een beheerde portefeuille die bestaat uit aandelen van ondernemingen binnen de eurozone. Het beleggingsbeleid van het Subfonds streeft naar beperking van het risico ten opzichte van de gevolgde index dat tot uitdrukking komt in een lage tracking error. In 2020 is de gemiddelde tracking error ruim binnen de toegestane grens van 2% gebleven.

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

Risicobeheer

De aanwezige cash wordt zo snel mogelijk belegd in aandelen.

Marktrisico:

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

Sectorverdeling top 5	31-12-2020	31-12-2019
Duurzame consumentengoederen	17,80%	15,65%
Informatie technologie	15,03%	11,69%
Financiële dienstverlening	14,08%	19,42%
Basismaterialen	10,58%	10,19%
Industrieel	10,57%	9,34%
Overige	31,94%	33,72%

Landenverdeling	31-12-2020	31-12-2019
Frankrijk	34,04%	37,19%
Duitsland	27,21%	28,28%
Nederland	14,17%	8,87%
Spanje	6,91%	10,18%
Ierland	5,31%	1,24%
Verenigd Koninkrijk	4,53%	7,04%
Italië	4,01%	3,84%
België	1,95%	2,47%
Finland	1,87%	0,89%

Valutarisico:

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

Rendementsrisico:

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

Verwachte impact stress scenario's op de beleggingsportefeuille:

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

VaR	Portefeuille VaR	Benchmark VaR	+/- VaR
	(%)	(%)	(%)
	31-12-2020	31-12-2020	31-12-2020
Totaal	27,5	28,5	-1,0
Fundamenteel	1,0	1,0	0,0
Sector	13,5	14,1	-0,6
Regio	13,0	13,4	-0,4
FX	0,0	-	0,0

De tabel scenario's voor de beleggingsportefeuille geeft ten aanzien van de beleggingsportefeuille en gerelateerd aan het marktrisico inzicht in de gevoeligheden op basis van historische stress scenario's en historische gevoeligheden. De historische scenario's zijn afgeleid van belangrijke gebeurtenissen uit het recente verleden en het effect die deze gebeurtenissen hebben gehad op de waarde van de beleggingen. Met betrekking tot de waarde van de beleggingsportefeuille is uitgegaan van de waarde per 31 december 2020 en het effect van dit scenario op jaarbasis.

Scenario's voor de beleggingsportefeuille	Winst- en verliesrekening	Winst- en verliesrekening
	(%)	EUR(x 1.000)
	31-12-2020	31-12-2020
Volatility shock	-10,9%	-20.951
S & P shock	-21,7%	-41.639
FTSE World shock	-27,1%	-52.055
Nikkei shock	-12,4%	-23.859
Euro Stoxx shock	-43,3%	-83.175

- Volatiliteitsschok: een schok van de VIX-index van 25 absolute punten.
- S&P500: een schok van 2 standaarddeviaties op de S&P500 index (een index met Amerikaanse aandelen).
- FTSE World: een schok van 2 standaarddeviaties op de FTSE World index (een index met wereldwijde aandelen).
- Nikkei 400: een schok van 2 standaarddeviaties op de Nikkei 400 index (een index met Japanse aandelen)
- Euro Stoxx: een schok van 2 standaarddeviaties op de Euro Stoxx 600 index (een gewogen index met 600 grootste ondernemingen met een beursnotering in Europa).

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

ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

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

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

Rendement en portefeuillebeleid

De waarde van het beheerd vermogen van het AESB is afgenomen met € 6,1 miljoen naar € 339,6 miljoen.

x 1.000	Fondsvermogen	AESB	Benchmark
31-12-2020	€ 339.629	3,40 %	3,09 %
31-12-2019	€ 345.732	3,65 %	3,18 %
31-12-2018	€ 324.417	2,37 %	2,42 %
31-12-2017	€ 348.746	-0,57 %	-1,34 %
31-12-2016	€ 316.122	4,63 %	4,06 %

Waardeontwikkeling per participatie	2020	2019	2018	2017	2016
Inkomsten	0,99	0,90	1,11	0,93	1,03
Waardeveranderingen	1,26	1,34	0,26	-1,12	1,68
Kosten	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
Resultaat na belastingen	2,25	2,23	1,36	-0,20	2,71

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

In 2020 kenden bijna alle vastrentende beleggingen een positief rendement. Rentes daalden, curves vervlachten en kredietopslagen eindigden het jaar, na een zeer volatiel eerste half jaar, op lage niveaus. Ook inflatieverwachtingen kenden een volatiel jaar. In het eerste half jaar werden historische dieptepunten bereikt, maar in de tweede helft van het jaar volgde herstel.

Het jaar begon met hetzelfde positieve sentiment als waar 2019 mee was afgesloten. Zorgen over de handelsoorlog en de Brexit leken verdwenen en een verder economisch herstel was ingezet. Daar kwam abrupt een einde aan toen in februari bleek dat de uitbraak van het Coronavirus niet beperkt bleef tot China. De snelheid en ernst van de situatie was overweldigend en noopte overheden wereldwijd om zware lockdowns te introduceren om verspreiding tegen te gaan. Dit had een dramatisch effect op de economie in met name het tweede kwartaal. Hoewel de centrale banken direct ingrepen, was een groot verschil met vorige crises dat nu ook overheden snel en daadkrachtig ingrepen met een ruim fiscaal beleid. Nadat markten in eerste instantie een stevige recessie in hadden geprijsd, volgde hierdoor een even snel herstel van het marktsentiment. De felle rentedaling werd ongedaan gemaakt en ook kredietopslagen en inflatieverwachtingen gingen in no-time van recessie- naar herstellenniveaus. Al deze volatilititeit vond met name plaats in het eerste half jaar. Het tweede half jaar was voor de markten een oase van rust. De combinatie van extreem ruim monetair beleid, fiscale stimulans en een herstellende economie zorgden voor rentes die op lage niveaus in een krappe bandbreedte bewogen. Hierbij hield het toegenomen aanbod van leningen gelijke tred met de toegenomen vraag vanuit de centrale banken. Terwijl rentecurves langzaam vlakker werden en kredietopslagen daalden, kropen inflatieverwachtingen iedere maand verder omhoog. Zeker toen een combinatie van positief vaccin-nieuws en het verdwijnen van onzekerheid rondom de Amerikaanse verkiezingen en de Brexit het marktsentiment stutten.

Het Subfonds kende het gehele jaar een neutrale rentepositie. Er werden wel beperkt curveposities ingenomen, zoals een onderweging van leningen met middellange looptijden versus een overweging van leningen met korte en lange looptijden, maar de bijdrage hiervan was uiteindelijk minimaal. Het jaar werd aangevangen met een positie in vooral kortlopende inflatieleningen welke een lastig eerste kwartaal kenden. Deze zijn in het tweede kwartaal risico-neutraal geruild naar langer lopende inflatieleningen en met het herstel in de inflatieverwachtingen werd het grootste gedeelte van het verlies goed gemaakt in de overige kwartalen van 2020. Het positieve relatieve rendement kwam vooral uit de top-down positionering op het gebied van kredietrisico. Het jaar werd gestart met een overwogen positie die in het eerste kwartaal voor het uitbreken van de coronacrisis iets werd verkleind. Dit was te beperkt om het geweld op de markten te neutraliseren met een slecht eerste kwartaal tot gevolg. In het tweede kwartaal werd onze overtuiging van marktherstel gestut door agressief monetair en fiscaal beleid. Hierdoor werd het verlies van het eerste kwartaal gedraaid naar een ruime plus. Dit was te danken aan een structurele onderweging van Duitsland tegenover Nederland en vooral kortlopende leningen met licht hoger kredietrisico zoals supranationale leningen en covered bonds.

Risicobeheer

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

Marktrisico:

Het Subfonds is zowel gevoelig voor marktbevingen in het algemeen als ook voor fluctuaties in prijzen van individuele beleggingsinstrumenten in het bijzonder. Fluctuaties van de waarde van de deelnemingen van het Subfonds en van de renteopbrengsten hebben een directe invloed op de waarde van een Participatie in een Subfonds. Deze dalingen kunnen zowel worden veroorzaakt door algemene economische ontwikkelingen als ontwikkelingen ten aanzien van een categorie van beleggingen in het bijzonder. De Beheerder probeert dit risico zoveel mogelijk te beperken door het spreiden van de activa van ieder Subfonds over een groot aantal (categorieën) effecten en landen. Binnen AESB is eind 2020 in 50 obligaties belegd.

Sectorverdeling	31-12-2020	31-12-2019
Sovereign	81,59 %	79,44 %
Securitized/Collateralized	9,49 %	10,25 %
Quasi Government	8,58 %	9,04 %
Corporate	0,34 %	1,27 %

Landenverdeling	31-12-2020	31-12-2019
Duitsland	46,12 %	63,80 %
Nederland	31,29 %	17,16 %
Polen	4,39 %	2,41 %
Japan	4,12 %	2,78 %
Finland	3,02 %	0,73 %
Luxemburg	2,62 %	1,23 %
Oostenrijk	2,57 %	3,15 %
Republic of Korea	2,16 %	1,97 %
Supranationals	1,84 %	2,23 %
Overige	1,87 %	4,54 %

Kredietrisico:

Het Subfonds is voornamelijk belegd in Europese staatsobligaties van hoge kredietwaardigheid. Bijna 85% van de obligaties heeft een AAA rating.

Rating	31-12-2020	31-12-2019
AAA	84,63 %	85,30 %
AA	10,38 %	10,32 %
A	4,99 %	4,38 %

Renterisico:

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

Valutarisico:

Het Subfonds belegt alleen in Euro's gedenomineerde obligaties.

Rendementsrisico:

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

Faillissementsrisico:

In 2020 hebben zich geen faillissementen voor gedaan in de portefeuille.

Verwachte impact stress scenario's op de beleggingsportefeuille:

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

VaR	Portefeuille VaR	Benchmark VaR	+/- VaR
	(%)	(%)	(%)
	31-12-2020	31-12-2020	31-12-2020
Totaal	5,7	5,5	0,2
Spread	0,0	0,0	0,0
Interest Rate	5,7	5,5	0,2
FX	0,0	-	0,0
Inflation	0,0	-	0,0

De tabel scenario's voor de beleggingsportefeuille geeft ten aanzien van de beleggingsportefeuille en gerelateerd aan het marktrisico inzicht in de gevoeligheden op basis van historische stress scenario's en historische gevoeligheden. De historische scenario's zijn afgeleid van belangrijke gebeurtenissen uit het recente verleden en het effect die deze gebeurtenissen hebben gehad op de waarde van de beleggingen. Met betrekking tot de waarde van de beleggingsportefeuille is uitgegaan van de waarde per 31 december 2020 en het effect van dit scenario op jaarbasis.

Scenario's voor de beleggingsportefeuille	Winst- en verliesrekening	Winst- en verliesrekening
	(%)	EUR(x 1.000)
	31-12-2020	31-12-2020
Corporate shock	-8,2%	-27.693
Financials shock	-6,0%	-20.287
Rente shock	-9,5%	-32.187

- Corporate shock: een schok van 2 standaarddeviaties op iBoxx Euro Overall Index gerelateerd aan Europese bedrijfsobligaties.
- Financiële shock: een schok van 2 standaarddeviaties op EMU Corporates/Financials Index gerelateerd aan bedrijfsobligaties van banken en verzekeraars.
- Rente shock: een schok van 100 basispunten over de Euro staatscurve.

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

ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

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

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

Rendement en portefeuillebeleid

De waarde van het beheerd vermogen van het AEBB is afgenomen met € 8,9 miljoen naar € 266,3 miljoen.

x 1.000	Fondsvermogen	Subfonds	Benchmark
31-12-2020	€ 266.346	2,97 %	2,79 %
31-12-2019	€ 275.208	5,55 %	5,01 %
31-12-2018	€ 273.028	0,29 %	-0,33 %
31-12-2017	€ 299.930	2,15 %	1,40 %
31-12-2016	€ 291.846	4,46 %	3,43 %

Waardeontwikkeling per participatie	2020	2019	2018	2017	2016
Inkomsten	0,68	0,75	0,82	0,92	1,09
Waardeveranderingen	1,12	2,49	-0,67	0,39	1,35
Kosten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultaat na belastingen	1,80	3,24	0,15	1,31	2,44

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

Ook in een zeer bewogen jaar voor de financiële markten wist het Subfonds de benchmark te verslaan. Het beleggingsrendement van het Subfonds over 2020 bedroeg 2,97%. Het rendement van de benchmark bedroeg 2,79%. Daarmee was het relatieve rendement dus achttien basispunten positief.

De onderweging in obligaties met BBB rating droeg het meeste bij aan de outperformance. Circa twee derde hiervan was te danken aan sterke onderweging in de laagste investment grade categorie, BBB- en in het bijzonder in bedrijven die in het loop van het jaar hun investment grade rating hebben verloren, zo genaamde 'fallen angels'. De onderweging in emittenten met een AA rating kostte vier basispunten, maar werd grotendeels gecompenseerd door een overweging van de AAA categorie.

De overweging in achtergestelde obligaties van financiële instellingen pakte niet goed uit, met name in het eerste kwartaal. Zelfs leningen van fundamenteel sterke banken en verzekeraars werden hard geraakt in de acute fase van de door Covid-19 crisis veroorzaakte stress op financiële markten. Later in het jaar was er sprake van een herstel. De onderweging van sectoren energie, dienstverlening en technologie leverde een positieve bijdrage aan de outperformance, de lichte overweging in transport gerelateerde bedrijven pakte negatief uit. De overweging van onroerend goed sector werd verhoogd in de tweede helft van het jaar en resulteerde in het positieve contributie aan de outperformance. De positieve contributie van sector quasi en buitenlandse overheden is toe te schrijven aan de onderweging in obligaties van Roemenië en Mexico. Gezien de algeheel neutrale rentegevoeligheid positie was er geen noemenswaardig performance effect toe te wijzen aan de duratie.

Risicobeheer

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

Marktrisico:

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

Sectorverdeling	31-12-2020	31-12-2019
Corporate	53,17 %	50,50 %
Securitized/Collateralized	25,98 %	25,04 %
Quasi Government	20,75 %	23,15 %
Sovereign	0,10 %	1,31 %

Landenverdeling	31-12-2020	31-12-2019
Frankrijk	15,06 %	15,06 %
Duitsland	12,68 %	9,76 %
Verenigde Staten	8,12 %	8,64 %
Supranationals	7,98 %	6,70 %
Nederland	6,11 %	7,78 %
Verenigd Koninkrijk	5,57 %	7,72 %
Australië	4,76 %	6,07 %
Canada	4,47 %	5,91 %
Noorwegen	3,93 %	4,39 %
Overige	31,32 %	27,97 %

Kredietrisico:

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

Rating	31-12-2020	31-12-2019
AAA	28,14 %	31,26 %
AA	20,61 %	24,30 %
A	24,99 %	25,36 %
BBB	26,18 %	19,00 %
BB	0,08 %	0,08 %

Downgraderisico:

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

Valutarisico:

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

Herbeleggingsrisico:

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

Faillissementsrisico

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

Verwachte impact stress scenario's op de beleggingsportefeuille:

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

VaR	Portefeuille VaR	Benchmark VaR	+/- VaR
	(%)	(%)	(%)
	31-12-2020	31-12-2020	31-12-2020
Totaal	3,5	3,6	-0,1
Spread	0,3	0,4	-0,1
Interest Rate	3,2	3,2	0,0
FX	0,0	-	0,0
Inflation	0,0	-	0,0

De tabel scenario's voor de beleggingsportefeuille geeft ten aanzien van de beleggingsportefeuille en gerelateerd aan het marktrisico inzicht in de gevoeligheden op basis van historische stress scenario's en historische gevoeligheden. De historische scenario's zijn afgeleid van belangrijke gebeurtenissen uit het recente verleden en het effect die deze gebeurtenissen hebben gehad op de waarde van de beleggingen. Met betrekking tot de waarde van de beleggingsportefeuille is uitgegaan van de waarde per 31 december 2020 en het effect van dit scenario op jaarbasis.

Scenario's voor de beleggingsportefeuille	Winst- en verliesrekening	Winst- en verliesrekening
	(%)	EUR(x 1.000)
	31-12-2020	31-12-2020
Corporate shock	-5,4%	-14.484
Financials shock	-5,9%	-15.632
Rente shock	-5,4%	-14.483

- Corporate shock: een schok van 2 standaarddeviaties op iBoxx Euro Overall Index gerelateerd aan Europese bedrijfsobligaties.
- Financiële shock: een schok van 2 standaarddeviaties op EMU Corporates/Financials Index gerelateerd aan bedrijfsobligaties van banken en verzekeraars.
- Rente shock: een schok van 100 basispunten over de Euro staatscurve.

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

In Control statement

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 2020 overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

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

Utrecht, 12 april 2021

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Basisfondsen

Het management,

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

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

Mevrouw W.M. Schouten (bestuurder)

De heer N.H. van den Heuvel (CFRO)

Jaarrekening 2020

ASR Euro Aandelen Basisfonds

Balans

Balans per 31 december 2020 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2020	31-12-2019	Referentie
Beleggingen			
Aandelen	190.494	195.106	
Som der beleggingen	190.494	195.106	1
Vorderingen	2.101	3.965	2
Overige activa			
Liquide middelen	1.063	105	3
Kortlopende schulden	-	-120	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	3.164	3.950	
Activa min kortlopende schulden	193.658	199.056	
Geplaatst participatiekapitaal	96.930	103.859	
Overige reserves	95.197	45.707	
Onverdeeld resultaat	1.531	49.490	
Totaal fondsvermogen	193.658	199.056	5

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	4.746	7.368	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-7.363	5.175	7
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4.158	36.966	7
Som der bedrijfsopbrengsten	1.541	49.509	
Beheervergoeding	-	-	
Servicevergoeding	-	-	
Interestlasten	-10	-19	8
Som der bedrijfslasten	-10	-19	
Resultaat na belastingen	1.531	49.490	

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020 (x € 1.000)

Volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	1.531	49.490	
Waardeverandering van beleggingen	3.205	-42.141	1
Aankopen van beleggingen (-)	-47.532	-19.551	1
Verkopen van beleggingen (+)	48.939	54.834	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	1.864	-242	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	-120	120	4
Netto kasstroom beleggingsactiviteiten	7.887	42.510	
Uitgifte participaties	27.116	10.739	5
Inkoop participaties	-34.045	-54.888	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-6.929	-44.149	
Mutatie liquide middelen	958	-1.639	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	105	1.744	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	1.063	105	3
Mutatie liquide middelen	958	-1.639	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR Basisfondsen (het Fonds) is opgericht op 11 november 2013 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur en op 18 november 2013 is met de activiteiten begonnen. Per 31 december 2020 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

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

De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn van toepassing op de Beheerder voor zover het ASR Basisfondsen betreft. Potentiële beleggers, zijnde groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. in de zin van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft, worden daarom nogmaals met nadruk gewezen op het feit dat het Fonds niet onder toezicht staat van de AFM. Desalniettemin heeft de Beheerder besloten om vrijwillig het jaarverslag van ASR Euro Aandelen Basisfonds (het Subfonds) op te stellen met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek (BW) en de Wet op het financieel toezicht. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen. De Beheerder heeft op 12 april 2021 de jaarrekening opgemaakt.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020. De gegevens over de periode 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019 zijn als vergelijkende cijfers opgenomen.

Vreemde Valuta

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

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

Per 31 december 2020 noteerden in het Subfonds geen beleggingen in vreemde valuta.

Beheerder

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

Bewaarder

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

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

Verwerking

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

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

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

Saldering

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

Transacties met verbonden partijen

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

Beleggingen

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

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

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

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

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

Resultaatbepaling

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

Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

Vennootschapsbelasting

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

Beheervergoeding

Aan het Subfonds wordt geen beheervergoeding in rekening gebracht.

Servicevergoeding

Aan het Subfonds wordt geen servicevergoeding in rekening gebracht.

Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen

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

Het Subfonds 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 Subfonds.

Per 31 december 2020 houdt het Subfonds 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 Subfonds 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 Subfonds ter compensatie van transactiekosten die worden gemaakt indien als gevolg van uitgifte onderliggende beleggingen moeten worden aangekocht of als gevolg van inkoop beleggingen moeten worden verkocht. Deze vergoedingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd opbrengsten uit beleggingen

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

Kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

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

Beleggingen	31-12-2020	31-12-2019
Aandelen	190.494	195.106
Totaal beleggingen	190.494	195.106

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

Beleggingen	31-12-2020	31-12-2019
Stand begin verslagperiode	195.106	188.248
Aankopen	47.532	19.551
Verkopen	-48.939	-54.834
Waardeverandering	-3.205	42.141
Stand eind verslagperiode	190.494	195.106

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

2. Vorderingen

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

Vorderingen	31-12-2020	31-12-2019
Terugvorderbare dividendbelasting	533	730
Te verrekenen bronbelasting	1.562	3.235
Overige vorderingen	6	-
Totaal	2.101	3.965

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	31-12-2020	31-12-2019
Te betalen aan participanten wegens uittrading	-	-120
Stand eind verslagperiode	-	-120

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR Euro Aandelen Basisfonds

Intrinsieke waarde	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (x € 1.000)	193.658	199.056	193.715
Aantal participaties (x 1.000)	2.631	2.697	3.363
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	73,61	73,80	57,60

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

Geplaatst participatiekapitaal	2020	2019
Stand begin verslagperiode	103.859	148.008
Geplaatst gedurende de verslagperiode	27.116	10.739
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-34.045	-54.888
Stand eind verslagperiode	96.930	103.859

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

Geplaatst participatiekapitaal	2020	2019
Stand begin verslagperiode	2.697.353	3.362.930
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	434.747	172.859
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-501.369	-838.436
Stand eind verslagperiode	2.630.731	2.697.353

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

Overige reserves	2020	2019
Stand begin verslagperiode	45.707	71.570
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	49.490	-25.863
Stand eind verslagperiode	95.197	45.707

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

Onverdeeld resultaat	2020	2019
Stand begin verslagperiode	49.490	-25.863
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-49.490	25.863
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	1.531	49.490
Stand eind verslagperiode	1.531	49.490

6. Opbrengsten uit beleggingen

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

Interest- en dividendinkomsten	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Dividend	4.656	7.295
Overige opbrengsten	90	73
Totaal	4.746	7.368

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

7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

Waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2020 t/m 31-12-2020 (positief)	01-01-2020 t/m 31-12-2020 (negatief)	01-01-2019 t/m 31-12-2019 (positief)	01-01-2019 t/m 31-12-2019 (negatief)
Gerealiseerd	1.536	-8.899	5.575	-400
Ongerealiseerd	16.047	-11.889	38.788	-1.822

8. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Interestlasten	-10	-19
Totaal	-10	-19

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Informatie- memorandum	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
ASR Euro Aandelen Basisfonds	0,00%	0,00%	0,00%

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

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

Portefeuille Omloop Factor (POF)

	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
ASR Euro Aandelen Basisfonds	19,14%	4,36%

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

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

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

Participanten via verkregen participaties:

(x € 1000)	2020	2019
ASR Levensverzekering N.V.	23.738	25.407
ASR Beleggingsmixfonds E	9.314	9.887
ASR Beleggingsmixfonds G	160.605	163.762
Totaal	193.658	199.056

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

Overig

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

Winstbestemming

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

Dividendvoorstel

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

Gebeurtenissen na balansdatum

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

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 12 april 2021

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Euro Aandelen Basisfonds

Het management,

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

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

Mevrouw W.M. Schouten (bestuurder)

De heer N.H. van den Heuvel (CFRO)

Overige gegevens

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten van ASR Euro Aandelen Basisfonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2020 van ASR Euro Aandelen Basisfonds (of hierna 'het Fonds') te Utrecht (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de betreffende jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Euro Aandelen Basisfonds per 31 december 2020 en van het resultaat over 2020, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de winst- en verliesrekening over 2020;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- de Algemene informatie ASR Basisfondsen;
- het bestuursverslag;
- de Overige gegevens; en
- de Bijlagen.

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

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

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de controle van de jaarrekening of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

Utrecht, 12 april 2021

KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

Jaarrekening 2020

ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

Balans

Balans per 31 december 2020 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2020	31-12-2019	Referentie
Beleggingen			
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	33.522	333.590	
Som der beleggingen	333.522	333.590	1
Vorderingen	3.610	3.072	2
Overige activa			
Liquide middelen	2.497	9.070	3
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	6.107	12.142	
Activa min kortlopende schulden	339.629	345.732	
Geplaatst participatiekapitaal	263.497	281.275	
Overige reserves	64.457	52.131	
Onverdeeld resultaat	11.675	12.326	
Totaal fondsvermogen	339.629	345.732	4

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	5.150	4.979	5
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	2.524	8.409	6
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4.034	-1.020	6
Som der bedrijfsopbrengsten	11.708	12.368	
Beheervergoeding	-	-	
Servicevergoeding	-	-	
Interestlasten	-33	-42	7
Som der bedrijfslasten	-33	-42	
Resultaat na belastingen	11.675	12.326	

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020 (x € 1.000)
Volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	11.675	12.326	
Waardeverandering van beleggingen	-6.558	-7.389	1
Aankopen van beleggingen (-)	-355.943	-372.377	1
Verkopen van beleggingen (+)	362.569	354.389	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-538	1.342	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	-	-1.000	
Netto kasstroom beleggingsactiviteiten	11.205	-12.709	
Uitgifte participaties	75.215	47.164	4
Inkoop participaties	-92.993	-38.175	4
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-17.778	8.989	
Mutatie liquide middelen	-6.573	-3.720	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	9.070	12.790	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	2.497	9.070	3
Mutatie liquide middelen	-6.573	-3.720	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR Basisfondsen (het Fonds) is opgericht op 11 november 2013 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur en op 18 november 2013 is met de activiteiten begonnen. Per 31 december 2020 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

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

De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn van toepassing op de Beheerder voor zover het ASR Basisfondsen betreft. Potentiële beleggers, zijnde groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. in de zin van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft, worden daarom nogmaals met nadruk gewezen op het feit dat het Fonds niet onder toezicht staat van de AFM. Desalniettemin heeft de Beheerder besloten om vrijwillig het jaarverslag van ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds (het Subfonds) op te stellen met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek (BW) en de Wet op het financieel toezicht. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen. De Beheerder heeft op 12 april 2021 de jaarrekening opgemaakt.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020. De gegevens over de periode 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019 zijn als vergelijkende cijfers opgenomen.

Vreemde Valuta

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

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

Per 31 december 2020 noteerden in het Subfonds geen beleggingen in vreemde valuta.

Beheerder

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

Bewaarder

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

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

Verwerking

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

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

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

Saldering

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

Transacties met verbonden partijen

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

Beleggingen

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

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

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

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

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

Resultaatbepaling

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

Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

Vennootschapsbelasting

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

Beheervergoeding

Aan het Subfonds wordt geen beheervergoeding in rekening gebracht.

Servicevergoeding

Aan het Subfonds wordt geen servicevergoeding in rekening gebracht.

Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen

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

Het Subfonds 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 Subfonds.

Per 31 december 2020 houdt het Subfonds 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 Subfonds 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 Subfonds ter compensatie van transactiekosten die worden gemaakt indien als gevolg van uitgifte onderliggende beleggingen moeten worden aangekocht of als gevolg van inkoop beleggingen moeten worden verkocht. Deze vergoedingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd opbrengsten uit beleggingen

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

Kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

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

Beleggingen	31-12-2020	31-12-2019
Bedrijfsobligaties	1.158	4.272
Overheidsobligaties	300.417	294.830
Overige obligaties	31.947	34.488
Totaal beleggingen	333.522	333.590

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

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

Beleggingen	31-12-2020	31-12-2019
Stand begin verslagperiode	333.590	308.213
Aankopen	355.943	372.377
Verkopen	-362.569	-354.389
Waardeverandering	6.558	7.389
Stand eind verslagperiode	333.522	333.590

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

2. Vorderingen

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

Vorderingen	31-12-2020	31-12-2019
Te vorderen interest beleggingen	3.609	3.072
Overige vorderingen	1	-
Totaal	3.610	3.072

3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

4. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

Intrinsieke waarde	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (x € 1.000)	339.629	345.732	324.417
Aantal participaties (x 1.000)	5.304	5.582	5.429
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	64,04	61,93	59,75

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

Geplaatst participatiekapitaal	2020	2019
Stand begin verslagperiode	281.275	272.286
Geplaatst gedurende de verslagperiode	75.215	47.164
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-92.993	-38.175
Stand eind verslagperiode	263.497	281.275

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

Geplaatst participatiekapitaal	2020	2019
Stand begin verslagperiode	5.582.271	5.429.391
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	1.186.559	763.005
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-1.465.225	-610.125
Stand eind verslagperiode	5.303.605	5.582.271

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

Overige reserves	2020	2019
Stand begin verslagperiode	52.131	44.308
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	12.326	7.823
Stand eind verslagperiode	64.457	52.131

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

Onverdeeld resultaat	2020	2019
Stand begin verslagperiode	12.326	7.823
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-12.326	-7.823
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	11.675	12.326
Stand eind verslagperiode	11.675	12.326

5. Opbrengsten uit beleggingen

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

Interest- en dividendinkomsten	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Interest beleggingen	4.982	4.898
Overige opbrengsten	168	81
Totaal	5.150	4.979

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

6. Waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen inclusief eventuele verkoopkosten.
De ongerealiseerde waardeveranderingen in de aangehouden beleggingen zijn inclusief eventuele aankoopkosten.

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

Waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2020	01-01-2020	01-01-2019	01-01-2019
	t/m 31-12-2020 (positief)	t/m 31-12-2020 (negatief)	t/m 31-12-2019 (positief)	t/m 31-12-2019 (negatief)
Gerealiseerd	4.156	-1.632	9.213	-804
Ongerealiseerd	5.561	-1.527	3.119	-4.139

7. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2020	01-01-2019
	t/m 31-12-2020	t/m 31-12-2019
Interestlasten	-33	-42
Totaal	-33	-42

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Informatie- memorandum	01-01-2020	01-01-2019
		t/m 31-12-2020	t/m 31-12-2019
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	0,00%	0,00%	0,00%

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

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

Portefeuille Omloop Factor (POF)

	01-01-2020	01-01-2019
	t/m 31-12-2020	t/m 31-12-2019
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	167,42%	187,08%

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

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

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

Participanten via verkregen participaties:

(x € 1.000)	31-12-2020	31-12-2019
ASR Beleggingsmixfonds E	56.328	59.090
ASR Beleggingsmixfonds G	283.301	286.642
Totaal	339.629	345.732

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

Overig

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

Winstbestemming

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

Dividendvoorstel

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

Gebeurtenissen na balansdatum

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

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 12 april 2021

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

Het management,

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

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

Mevrouw W.M. Schouten (bestuurder)

De heer N.H. van den Heuvel (CFRO)

Overige gegevens

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten van ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2020 van ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds (of hierna 'het Fonds') te Utrecht (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de betreffende jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds per 31 december 2020 en van het resultaat over 2020, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de winst- en verliesrekening over 2020;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- de Algemene informatie ASR Basisfondsen;
- het bestuursverslag;
- de Overige gegevens; en
- de Bijlagen.

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

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

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de controle van de jaarrekening of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

Utrecht, 12 april 2021

KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

Jaarrekening 2020

ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

Balans

Balans per 31 december 2020 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2020	31-12-2019	Referentie
Beleggingen			
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	264.598	273.339	
Som der beleggingen	264.598	273.339	1
Vorderingen	1.450	1.659	2
Overige activa			
Liquide middelen	298	210	3
Vorderingen en overige activa min kortlopende	1.748	1.869	
Activa min kortlopende schulden	266.346	275.208	
Geplaatst participatiekapitaal	205.667	222.178	
Overige reserves	53.030	38.600	
Onverdeeld resultaat	7.649	14.430	
Totaal fondsvermogen	266.346	275.208	4

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	2.902	3.347	5
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-567	3.352	6
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5.319	7.741	6
Som der bedrijfsopbrengsten	7.654	14.440	
Beheervergoeding	-	-	
Servicevergoeding	-	-	
Interestlasten	-5	-10	
Som der bedrijfslasten	-5	-10	7
Resultaat na belastingen	7.649	14.430	

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020 (x € 1.000)

Volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	7.649	14.430	
Waardeverandering van beleggingen	-4.752	-11.093	1
Aankopen van beleggingen (-)	-74.775	-180.666	1
Verkopen van beleggingen (+)	88.268	189.492	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	209	221	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	-	-	
Netto kasstroom beleggingsactiviteiten	16.599	12.384	
Uitgifte participaties	46.931	26.302	4
Inkoop participaties	-63.442	-38.552	4
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-16.511	-12.250	
Mutatie liquide middelen	88	134	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	210	76	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	298	210	3
Mutatie liquide middelen	88	134	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR Basisfondsen (het Fonds) is opgericht op 11 november 2013 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen een paraplustructuur en op 18 november 2013 is met de activiteiten begonnen. Per 31 december 2020 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

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

De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn van toepassing op de Beheerder voor zover het ASR Basisfondsen betreft. Potentiële beleggers, zijnde groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. in de zin van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft, worden daarom nogmaals met nadruk gewezen op het feit dat het Fonds niet onder toezicht staat van de AFM. Desalniettemin heeft de Beheerder besloten om vrijwillig het jaarverslag van ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds (het Subfonds) op te stellen met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek (BW) en de Wet op het financieel toezicht. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen. De Beheerder heeft op 12 april 2021 de jaarrekening opgemaakt.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020. De gegevens over de periode 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019 zijn als vergelijkende cijfers opgenomen.

Vreemde Valuta

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

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

Per 31 december 2020 noteerden in het Subfonds geen beleggingen in vreemde valuta.

Beheerder

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

Bewaarder

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

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

Verwerking

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

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

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

Saldering

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

Transacties met verbonden partijen

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

Beleggingen

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

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

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

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

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

Resultaatbepaling

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

Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

Vennootschapsbelasting

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

Beheervergoeding

Aan het Subfonds wordt geen beheervergoeding in rekening gebracht.

Servicevergoeding

Aan het Subfonds wordt geen servicevergoeding in rekening gebracht.

Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen

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

Het Subfonds 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 Subfonds.

Per 31 december 2020 houdt het Subfonds 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 Subfonds 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 Subfonds ter compensatie van transactiekosten die worden gemaakt indien als gevolg van uitgifte onderliggende beleggingen moeten worden aangekocht of als gevolg van inkoop beleggingen moeten worden verkocht. Deze vergoedingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd opbrengsten uit beleggingen

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

Kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

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

Beleggingen	31-12-2020	31-12-2019
Bedrijfsobligaties	140.510	137.897
Overheidsobligaties	69.033	66.772
Overige obligaties	55.055	68.670
Totaal beleggingen	264.598	273.339

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

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

Beleggingen	31-12-2020	31-12-2019
Stand begin verslagperiode	273.339	271.072
Aankopen	74.775	180.666
Verkopen	-88.268	-189.492
Waardeverandering	4.752	11.093
Stand eind verslagperiode	264.598	273.339

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

2. Vorderingen

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

Vorderingen	31-12-2020	31-12-2019
Te vorderen interest beleggingen	1.447	1.659
Overige vorderingen	3	-
Totaal	1.450	1.659

3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

4. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

Intrinsieke waarde	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (x € 1.000)	266.346	275.208	273.028
Aantal participaties (x 1.000)	4.203	4.472	4.683
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	63,36	61,54	58,31

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

Geplaatst participatiekapitaal	2020	2019
Stand begin verslagperiode	222.178	234.428
Geplaatst gedurende de verslagperiode	46.931	26.302
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-63.442	-38.552
Stand eind verslagperiode	205.667	222.178

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

Geplaatst participatiekapitaal	2020	2019
Stand begin verslagperiode	4.472.117	4.682.706
Uitgifte aan participanten gedurende de verslagperiode	769.984	435.115
Inkoop van participanten gedurende de verslagperiode	-1.038.635	-645.704
Stand eind verslagperiode	4.203.466	4.472.117

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

Overige reserves	2020	2019
Stand begin verslagperiode	38.600	37.881
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	14.430	719
Stand eind verslagperiode	53.030	38.600

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

Onverdeeld resultaat	2020	2019
Stand begin verslagperiode	14.430	719
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-14.430	-719
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	7.649	14.430
Stand eind verslagperiode	7.649	14.430

5. Opbrengsten uit beleggingen

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

Interest- en dividendinkomsten	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Interest beleggingen	2.820	3.187
Overige opbrengsten	82	160
Totaal	2.902	3.347

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

6. Waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen inclusief eventuele verkoopkosten. De onrealiseerde waardeveranderingen in de aangehouden beleggingen zijn inclusief eventuele aankoopkosten.

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

Waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2020	01-01-2020	01-01-2019	01-01-2019
	t/m 31-12-2020	t/m 31-12-2020	t/m 31-12-2019	t/m 31-12-2019
	(positief)	(negatief)	(positief)	(negatief)
Gerealiseerd	599	-1.166	3.636	-284
Ongerealiseerd	5.885	-566	8.679	-938

7. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2020	01-01-2019
	t/m 31-12-2020	t/m 31-12-2019
Interestlasten	-5	-10
Totaal	-5	-10

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Informatie- memorandum	01-01-2020	01-01-2019
		t/m 31-12-2020	t/m 31-12-2019
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	0,00%	0,00%	0,00%

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

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

Portefeuille Omloop Factor (POF)

	01-01-2020	01-01-2019
	t/m 31-12-2020	t/m 31-12-2019
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	19,99%	112,71%

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

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

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

Participanten via verkregen participaties:

(x € 1000)	31-12-2020	31-12-2019
ASR Beleggingsmixfonds E	44.423	46.971
ASR Beleggingsmixfonds G	221.923	228.237
Totaal	266.346	275.208

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

Overig

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

Winstbestemming

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

Dividendvoorstel

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

Gebeurtenissen na balansdatum

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

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 12 april 2021

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

Het management,

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

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

Mevrouw W.M. Schouten (bestuurder)

De heer N.H. van den Heuvel (CFRO)

Overige gegevens

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten van ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2020 van ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds (of hierna 'het Fonds') te Utrecht (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de betreffende jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds per 31 december 2020 en van het resultaat over 2020, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de winst- en verliesrekening over 2020;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- de Algemene informatie ASR Basisfondsen;
- het bestuursverslag;
- de Overige gegevens; en
- de Bijlagen.

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

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

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de controle van de jaarrekening of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

Utrecht, 12 april 2021

KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

Bijlagen

Bijlage 1

Specificatie Beleggingen ASR Euro Aandelen Basisfonds

(Marktwaaarde x € 1.000)

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2020	Marktwaaarde 31-12-2020
ASML Holding NV	Equity	NL	EUR	31.113	397,55	12.369
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	Equity	FR	EUR	19.642	510,90	10.035
Linde PLC	Equity	GB	EUR	40.559	213,00	8.639
SAP SE	Equity	DE	EUR	79.819	107,22	8.558
iShares Core EURO STOXX 50 UCI	Equity	IE	EUR	219.700	36,00	7.909
TOTAL SE	Equity	FR	EUR	197.195	35,30	6.961
Sanofi	Equity	FR	EUR	84.028	78,70	6.613
Siemens AG	Equity	DE	EUR	55.235	117,52	6.491
Allianz SE	Equity	DE	EUR	31.091	200,70	6.240
L'Oreal SA	Equity	FR	EUR	18.116	310,80	5.630
Iberdrola SA	Equity	ES	EUR	432.567	11,70	5.061
Schneider Electric SE	Equity	FR	EUR	41.970	118,30	4.965
Enel SpA	Equity	IT	EUR	586.782	8,28	4.856
Air Liquide SA	Equity	FR	EUR	35.384	134,25	4.750
BASF SE	Equity	DE	EUR	70.403	64,72	4.556
adidas AG	Equity	DE	EUR	14.089	297,90	4.197
Adyen NV	Equity	NL	EUR	2.105	1.905,00	4.010
BNP Paribas SA	Equity	FR	EUR	90.218	43,11	3.889
Daimler AG	Equity	DE	EUR	65.218	57,79	3.769
Anheuser-Busch InBev SA/NV	Equity	BE	EUR	65.177	57,01	3.716
Deutsche Telekom AG	Equity	DE	EUR	244.710	14,96	3.660
Banco Santander SA	Equity	ES	EUR	1.407.376	2,54	3.572
Vinci SA	Equity	FR	EUR	43.080	81,36	3.505
Kering SA	Equity	FR	EUR	5.719	594,40	3.399
AXA SA	Equity	FR	EUR	162.246	19,51	3.166
Koninklijke Philips NV	Equity	NL	EUR	70.513	43,78	3.087
Deutsche Post AG	Equity	DE	EUR	76.106	40,50	3.082
Prosus NV	Equity	NL	EUR	34.744	88,36	3.070
EssilorLuxottica SA	Equity	FR	EUR	23.245	127,55	2.965
Intesa Sanpaolo SpA	Equity	IT	EUR	1.456.340	1,91	2.785
Danone SA	Equity	FR	EUR	50.177	53,76	2.698
Muenchener Rueckversicherungs-	Equity	DE	EUR	10.898	242,80	2.646
Pernod Ricard SA	Equity	FR	EUR	15.847	156,80	2.485
ING Groep NV	Equity	NL	EUR	321.296	7,64	2.455
Vonovia SE	Equity	DE	EUR	40.063	59,76	2.394
Industria de Diseno Textil SA	Equity	ES	EUR	88.424	26,04	2.303
Volkswagen AG	Equity	DE	EUR	14.751	152,42	2.248
Amadeus IT Group SA	Equity	ES	EUR	37.297	59,56	2.221
CRH PLC	Equity	IE	EUR	64.702	34,02	2.201
Kone Oyj	Equity	FI	EUR	31.464	66,46	2.091
Deutsche Boerse AG	Equity	DE	EUR	14.817	139,25	2.063
Koninklijke Ahold Delhaize NV	Equity	NL	EUR	86.384	23,11	1.996
Bayerische Motoren Werke AG	Equity	DE	EUR	26.618	72,23	1.923
Engie SA	Equity	FR	EUR	151.741	12,52	1.900
Vivendi SA	Equity	FR	EUR	71.546	26,38	1.887
Nokia Oyj	Equity	FI	EUR	468.234	3,15	1.475
Totaal Beleggingen ASR Euro Aandelen Basisfonds						190.494

Naam Instrument	Rating	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2020	Marktwaaarde 31-12-2020
DUITSLAND 4.75% 04/07/2028	AAA	Bond	DE	EUR	14.240.000	142,38	20.275
NEDERLAND 5.5% 15/01/2028	AAA	Bond	NL	EUR	14.046.000	144,06	20.234
DUITSLAND 4% 04/01/2037	AAA	Bond	DE	EUR	10.244.000	173,42	17.765
DUITSLAND 2.25% 04/09/2021	AAA	Bond	DE	EUR	15.531.000	102,00	15.842
DUITSLAND 3.25% 04/07/2021	AAA	Bond	DE	EUR	14.512.000	101,97	14.798
DUITSLAND 4.75% 04/07/2034	AAA	Bond	DE	EUR	8.056.000	173,64	13.988
NEDERLAND 0.75% 15/07/2028	AAA	Bond	NL	EUR	11.780.301	110,42	13.007
DUITSLAND 2.5% 04/07/2044	AAA	Bond	DE	EUR	7.624.000	168,16	12.821
NEDERLAND 0% 15/01/2022	AAA	Bond	NL	EUR	12.716.000	100,72	12.808
NEDERLAND 0,25% 15/07/2029	AAA	Bond	NL	EUR	11.315.000	107,06	12.114
DUITSLAND 3.25% 04/07/2042	AAA	Bond	DE	EUR	5.983.000	180,10	10.775
NEDERLAND 0% 15/01/2027	AAA	Bond	NL	EUR	9.643.000	103,95	10.024
SUMITOMO MITSUI BANKING 0,55% 06/11/2023	AAA	Bond	JP	EUR	9.700.000	102,46	9.938
DUITSLAND 0% 15/08/2050	AAA	Bond	DE	EUR	9.326.000	105,09	9.801
HYPO ALPE-ADRIA 2.375% 13/12/2022	AA+	Bond	AT	EUR	8.200.000	105,39	8.642
FINLAND 3.5% 15/04/2021	AA+	Bond	FI	EUR	7.857.000	101,18	7.949
DUITSLAND 6.25% 04/01/2030	AAA	Bond	DE	EUR	4.794.000	164,37	7.880
NEDERLAND 2.5% 15/01/2033	AAA	Bond	NL	EUR	5.563.337	136,19	7.577
LUXEMBURG 0% 13/11/2026	AAA	Bond	LU	EUR	7.043.000	103,46	7.287
DUITSLAND 0% 15/08/2030	AAA	Bond	DE	EUR	6.300.000	106,09	6.683
DUITSLAND 1.25% 15/08/2048	AAA	Bond	DE	EUR	4.400.000	141,12	6.209
CAF 0.625% 20/11/2026	A+	Bond	SP	EUR	6.100.000	101,54	6.194
NEDERLAND 3.25% 15/07/2021	AAA	Bond	NL	EUR	5.826.000	102,09	5.947
POLEN 0% 07/07/2023	A-	Bond	PL	EUR	5.900.000	100,78	5.946
NEDERLAND 3.75% 15/01/2042	AAA	Bond	NL	EUR	2.926.000	187,04	5.473
DUITSLAND 5.5% 04/01/2031	AAA	Bond	DE	EUR	3.258.000	163,18	5.317
NEDERLAND 4% 15/01/2037	AAA	Bond	NL	EUR	2.831.000	171,70	4.861
NEDERLAND 0% 15/01/2052	AAA	Bond	NL	EUR	4.436.000	102,96	4.567
DUITSLAND 4.25% 04/07/2039	AAA	Bond	DE	EUR	2.195.000	188,98	4.148
PKO 0.125% 24/06/2022	AA+	Bond	PL	EUR	3.900.000	100,73	3.928
WALLONIE IL 2.03% 26/01/2023	A	Index bond	BE	EUR	3.000.000	106,97	3.464
EXPIMPBANK KOREA 0,625% 11/07/2023	AA	Bond	KR	EUR	2.940.000	102,16	3.003
DUITSLAND 2.5% 15/08/2046	AAA	Bond	DE	EUR	1.711.000	172,58	2.953
BANK OF QUEENSLAND 0,125% 04/06/2024	AAA	Bond	AU	EUR	2.750.000	101,51	2.792
SUMITOMO MITSUI BANKING 0.267% 18/06/2026	AAA	Bond	JP	EUR	2.700.000	102,63	2.771
KOREA HOUSING FINANCE 0.75% 30/10/2023	AA+	Bond	KR	EUR	2.600.000	102,79	2.673
NEDERLAND 0.5% 15/01/2040	AAA	Bond	NL	EUR	2.315.000	115,05	2.663
DUITSLAND IL 0.1% 15/04/2046	AAA	Index bond	DE	EUR	1.641.000	149,34	2.601
PKO 0.75% 24/01/2024	AA+	Bond	PL	EUR	2.400.000	103,14	2.475
PKO 0.25% 23/11/2021	AA+	Bond	PL	EUR	2.400.000	100,60	2.414
GREEN APPLE 2017-1 NHG	AAA	ABS	NL	EUR	3.700.000	100,95	2.265
DUITSLAND 0% 15/05/2035	AAA	Bond	DE	EUR	1.523.000	105,78	1.611
KDB 0% 10/07/2024	AA	Bond	KR	EUR	1.600.000	100,14	1.602
FINLAND 0.75% 15/04/2031	AA+	Bond	FI	EUR	1.385.000	112,47	1.558
LUXEMBURG 0% 14/09/2032	AAA	Bond	LU	EUR	1.500.000	103,30	1.549

Bijlage 3

Specificatie Beleggingen ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds

(Marktwaaarde x € 1.000)

Naam Instrument	Rating	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2020	Marktwaaarde 31-12-2020
RESFER 2% 05/02/2048	AA	Bond	FR	EUR	2.400.000	132,82	3.188
KOMMUNALBANKEN 0.625% 20/04/2026	AAA	Bond	NO	EUR	2.700.000	105,40	2.846
ESM 0.125% 22/04/2024	AAA	Bond	SP	EUR	2.500.000	102,49	2.562
KDB 0.625% 17/07/2023	AA	Bond	KR	EUR	2.400.000	101,87	2.445
WESTPAC 0.75% 17/10/2023	AA-	Bond	AU	EUR	2.300.000	102,96	2.368
AGENCE FRANCAISE DEVELOP 1% 31/01/2028	AA	Bond	FR	EUR	2.000.000	109,28	2.186
AUCKLAND COUNCIL 1% 19/01/2027	AA	Bond	NZ	EUR	2.000.000	107,42	2.148
LLOYDS BANK GROUP 1.75% 07/09/2028	BBB-	Bond	GB	EUR	2.000.000	103,05	2.061
EIB 0.875% 14/01/2028	AAA	Bond	SP	EUR	1.800.000	110,20	1.984
KOREA HOUSING FINANCE 0.75% 30/10/2023	AA+	Bond	KR	EUR	1.800.000	102,79	1.850
ASB 0.625% 18/10/2024	AAA	Bond	NZ	EUR	1.700.000	103,74	1.764
DEXIA CREDIT LOCAL 1.25% 26/11/2024	AA	Bond	FR	EUR	1.600.000	106,45	1.703
NN BANK 1% 25/09/2028	AAA	Bond	NL	EUR	1.500.000	110,01	1.650
EFSF 1.375% 31/05/2047	AA	Bond	SP	EUR	1.200.000	135,42	1.625
CREDIT AGRICOLE 0.625% 29/03/2029	AAA	Bond	FR	EUR	1.500.000	107,51	1.613
INBEV 1.125% 01/07/2027	BBB+	Bond	BE	EUR	1.500.000	107,00	1.605
VOLKSWAGEN 1.5% 19/06/2026	BBB+	Bond	DE	EUR	1.500.000	106,13	1.592
SNAM 0% 07/12/2028	BBB+	Bond	IT	EUR	1.600.000	99,49	1.592
BNG 0.5% 16/04/2025	AAA	Bond	NL	EUR	1.500.000	104,41	1.566
GEMEINSAME BUNDESLAINDER 0.25% 18/03/2024	AAA	Bond	DE	EUR	1.500.000	102,67	1.540
ALLIANZ 5.625% 17/10/2042	A+	Bond	DE	EUR	1.400.000	109,91	1.539
SUMITOMO MITSUI BANKING 0.55% 06/11/2023	AAA	Bond	JP	EUR	1.500.000	102,46	1.537
NATIONAL AUSTRALIA B 0.75% 30/01/2026	AAA	Bond	AU	EUR	1.400.000	105,63	1.479
HSBC HOL 1.5% 04/12/2024	A-	Bond	GB	EUR	1.400.000	104,84	1.468
NORDRHEIN WF 0.8% 30/07/2049	AA	Bond	DE	EUR	1.200.000	117,84	1.414
HYPO ALPE-ADRIA 2.375% 13/12/2022	AA+	Bond	AT	EUR	1.300.000	105,39	1.370
AXA 5.125% 04/07/2043	BBB+	Bond	FR	EUR	1.200.000	112,25	1.347
SWEDISH COVERED 1.25% 19/04/2033	AAA	Bond	SE	EUR	1.150.000	116,63	1.341
SBANKEN BOLIGKREDITT 0.375% 26/04/2023	AAA	Bond	NO	EUR	1.300.000	101,83	1.324
CANADIAN IMPERIAL BANK 0.375% 03/05/2024	BBB+	Bond	CA	EUR	1.300.000	101,40	1.318
SCHLUMBERGER 1.375% 28/10/2026	A	Bond	US	EUR	1.200.000	107,84	1.294
NORDRHEIN WF 1.1% 13/03/2034	AA	Bond	DE	EUR	1.100.000	116,16	1.278
ASB 0.75% 13/03/2024	AA-	Bond	NZ	EUR	1.200.000	103,07	1.237
SANTANDER 0.75% 01/03/2023	A-	Bond	NO	EUR	1.200.000	102,10	1.225
IBM 1.25% 29/01/2027	A	Bond	US	EUR	1.100.000	107,74	1.185
EIB 0.01% 15/11/2035	AAA	Bond	SP	EUR	1.127.000	102,33	1.153
AXA 0.5% 18/04/2025	AAA	Bond	FR	EUR	1.100.000	104,14	1.146
TOTAL 1.75% 04/04/2199	A-	Bond	FR	EUR	1.100.000	102,93	1.132
CAF 0.625% 30/01/2024	A+	Bond	SP	EUR	1.100.000	101,39	1.115
ISRAEL 1.5% 16/01/2029	AA-	Bond	IL	EUR	1.000.000	110,92	1.109
DRMP II A FRN 26/09/2048	AAA	ABS	NL	EUR	2.500.000	100,45	1.086
ESM 0.5% 02/03/2026	AAA	Bond	SP	EUR	1.000.000	105,63	1.056
LF HYPOTEK 0.625% 29/01/2026	AAA	Bond	SE	EUR	1.000.000	105,09	1.051
KFW 0.875% 04/07/2039	AAA	Bond	DE	EUR	900.000	116,75	1.051
RENTENBANK 0.375% 16/03/2026	AAA	Bond	DE	EUR	1.000.000	105,00	1.050
NACN 0.75% 13/03/2025	AAA	Bond	CA	EUR	1.000.000	104,87	1.049
DNB NOR BOLIGKREDITT 0.625% 19/06/2025	AAA	Bond	NO	EUR	1.000.000	104,84	1.048
NN BANK 0.625% 11/09/2025	AAA	Bond	NL	EUR	1.000.000	104,81	1.048
SUOMEN HYPOTEEKKIYHDISTY 0.5% 13/03/2026	AAA	Bond	FI	EUR	1.000.000	104,51	1.045
EIB 4.125% 15/04/2024	AAA	Bond	SP	EUR	900.000	116,03	1.044
UBS GROUP 1.25% 17/04/2025	A-	Bond	CH	EUR	1.000.000	104,21	1.042
EIB 0% 15/05/2028	AAA	Bond	SP	EUR	1.000.000	103,91	1.039
RESA 1% 22/07/2026	A	Bond	BE	EUR	1.000.000	103,84	1.038
BTMU 0.98% 09/10/2023	A-	Bond	JP	EUR	1.000.000	103,24	1.032

Naam Instrument	Rating	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2020	Marktwaaarde 31-12-2020
BELFIUS 0.125% 14/09/2026	AAA	Bond	BE	EUR	1.000.000	103,17	1.032
BNS 0.375% 23/10/2023	AAA	Bond	CA	EUR	1.000.000	102,34	1.023
CRLOG 1.35% 28/11/2029	A+	Bond	FR	EUR	1.000.000	102,32	1.023
SVENSKA HANDELSBANK 1.25% 02/03/2028	A-	Bond	SE	EUR	1.000.000	102,26	1.023
ROYAL BANK OF CANADA 0,25% 29/01/2024	AAA	Bond	CA	EUR	1.000.000	102,18	1.022
VINCI 1.625% 18/01/2029	A-	Bond	FR	EUR	900.000	113,08	1.018
NORDEA 1% 27/06/2029	A-	Bond	FI	EUR	1.000.000	101,50	1.015
ENSKILDA 2,5% 28/05/2026	BBB+	Bond	SE	EUR	1.000.000	101,03	1.010
NWB 1% 01/03/2028	AAA	Bond	NL	EUR	900.000	110,02	990
INTESA 1.375% 18/12/2025	AA-	Bond	IT	EUR	900.000	109,09	982
AROUNDTOWN 2% 02/11/2026	BBB+	Bond	DE	EUR	900.000	109,07	982
CREDIT AGRICOLE CARIPARM 1% 25/03/2027	AA-	Bond	IT	EUR	900.000	108,36	975
INTESA 1.125% 14/07/2025	AA-	Bond	IT	EUR	900.000	107,22	965
BNP 1.625% 02/07/2031	BBB+	Bond	FR	EUR	900.000	106,67	960
US BANCORP 0.85% 07/06/2024	A+	Bond	US	EUR	900.000	103,56	932
EFSF 2.35% 29/07/2044	AA	Bond	SP	EUR	600.000	155,17	931
EIB 0.05% 13/10/2034	AAA	Bond	SP	EUR	900.000	103,22	929
INTESA 0.5% 05/03/2024	AA-	Bond	IT	EUR	900.000	103,20	929
WESTPAC 0.5% 04/12/2023	AAA	Bond	AU	EUR	900.000	102,82	925
DEUTSCHE TEL 1.75% 25/03/2031	BBB	Bond	DE	EUR	800.000	115,59	925
DEXIA CREDIT LOCAL 0.75% 25/01/2023	AA	Bond	FR	EUR	900.000	102,59	923
YORKSHIRE BUILDING SO 0.375% 11/04/2023	AAA	Bond	GB	EUR	900.000	101,72	916
TORONTO DOM BANK 0.375% 25/04/2024	A	Bond	CA	EUR	900.000	101,63	915
CEZ 0.875% 21/11/2022	A-	Bond	CZ	EUR	900.000	101,46	913
BNZ 0.625% 23/04/2022	AA-	Bond	NZ	EUR	900.000	101,23	911
ZURNVX 4,25% 02/10/2043	A	Bond	CH	EUR	800.000	110,97	888
GREAT-WEST LIFECO 1.75% 07/12/2026	A+	Bond	CA	EUR	800.000	110,69	886
TRANSURBAN 1,45% 16/05/2029	BBB+	Bond	AU	EUR	800.000	109,16	873
SANOFI 0.875% 21/03/2029	AA	Bond	FR	EUR	800.000	108,26	866
EQUINOR 1.25% 17/02/2027	AA-	Bond	NO	EUR	800.000	108,04	864
COCA COLA 1.125% 09/03/2027	A+	Bond	US	EUR	800.000	107,44	860
BBVA 2,575% 22/02/2029	BBB	Bond	ES	EUR	800.000	105,44	844
BMW 1% 14/11/2024	A	Bond	DE	EUR	800.000	104,41	835
ACHMEA HYP 0.5% 20/02/2026	AAA	Bond	NL	EUR	800.000	104,39	835
ORANGE 1.125% 15/07/2024	BBB+	Bond	FR	EUR	800.000	104,35	835
EIB 1.5% 16/10/2048	AAA	Bond	SP	EUR	600.000	138,87	833
BPCE 1% 01/04/2025	A-	Bond	FR	EUR	800.000	104,10	833
ONTARIO TEACHERS' FINANC 0.5% 06/05/2025	AA+	Bond	CA	EUR	800.000	103,35	827
INTESA 1% 04/07/2024	BBB	Bond	IT	EUR	800.000	103,21	826
WESTPAC 0.5% 17/05/2024	AAA	Bond	AU	EUR	800.000	103,08	825
LEEDS BS 0.5% 03/07/2024	AAA	Bond	GB	EUR	800.000	102,91	823
ANZ 0.45% 22/11/2023	AAA	Bond	AU	EUR	800.000	102,53	820
COVENTRY BLDG SOCIETY 0.5% 12/01/2024	AAA	Bond	GB	EUR	800.000	102,50	820
SKIPTON BUILDING SOCIETY 0.5% 02/10/2023	AAA	Bond	GB	EUR	800.000	102,38	819
BNS 0.5% 30/04/2024	A-	Bond	CA	EUR	800.000	102,15	817
SANTANDER UK 0.1% 12/05/2024	AAA	Bond	GB	EUR	800.000	101,62	813
AT&T 2.35% 05/09/2029	BBB	Bond	US	EUR	700.000	116,07	813
SELP 1.5% 20/12/2026	BBB	Bond	LU	EUR	750.000	107,47	806
SWISS RE 2.534% 30/04/2050	A	Bond	CH	EUR	700.000	112,74	789
ENGIE 3.25% 28/02/2199	BBB-	Bond	FR	EUR	700.000	109,92	769
MUNCH RUCK 6.25% 26/05/2042	A	Bond	DE	EUR	700.000	108,58	760
JAB HOLDINGS 1.75% 25/06/2026	BBB+	Bond	AT	EUR	700.000	107,56	753
ENEL 1.5% 21/07/2025	BBB+	Bond	IT	EUR	700.000	106,98	749
EMERSON ELECTRIC 1.25% 15/10/2025	A	Bond	US	EUR	700.000	106,65	747
SCENTRE 1.45% 28/03/2029	A	Bond	AU	EUR	700.000	106,41	745
TELSTRA 1.125% 14/04/2026	A-	Bond	AU	EUR	700.000	106,39	745
TAKEDA 3% 21/11/2030	BBB+	Bond	JP	EUR	600.000	123,26	740
JP MORGAN CHASE 1.09% 11/03/2027	A-	Bond	US	EUR	700.000	105,28	737
DUTCH 19 A FRN 25/11/2023	AAA	ABS	NL	EUR	1.000.000	100,72	736
ASB 0.75% 09/10/2025	AAA	Bond	NZ	EUR	700.000	105,16	736
ADP 1.125% 18/06/2034	A	Bond	FR	EUR	700.000	104,77	733
TORONTO DOM BANK 0.625% 06/06/2025	AAA	Bond	CA	EUR	700.000	104,66	733
VLAANDEREN 1.5% 12/07/2038	AA	Bond	BE	EUR	600.000	122,08	732
ABBVIE 1.5% 15/11/2023	BBB+	Bond	US	EUR	700.000	104,51	732

Naam Instrument	Rating	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2020	Marktwaaarde 31-12-2020
ESM 0.01% 04/03/2030	AAA	Bond	SP	EUR	700.000	103,88	727
ESSILORLUXOTTICA 0.5% 05/06/2028	A	Bond	FR	EUR	700.000	103,46	724
PROCTER&GAMBLE 0.625% 30/10/2024	AA-	Bond	US	EUR	700.000	103,39	724
BNZ 0.5% 03/07/2024	AAA	Bond	NZ	EUR	700.000	103,14	722
RBS 0,5% 15/05/2024	AAA	Bond	GB	EUR	700.000	102,88	720
BNP CARDIF 1% 29/11/2024	BBB	Bond	FR	EUR	700.000	102,69	719
LLOYDS BANK 0.5% 11/04/2023	AAA	Bond	GB	EUR	700.000	102,16	715
UNITED OVERSEAS BANK 0.01% 01/12/2027	AAA	Bond	SG	EUR	700.000	101,77	712
KFW 0.75% 28/06/2028	AAA	Bond	DE	EUR	650.000	109,52	712
TORONTO DOM BANK 0.25% 12/01/2023	AAA	Bond	CA	EUR	700.000	101,49	710
EFSF 3.375% 03/04/2037	AA	Bond	SP	EUR	450.000	157,60	709
COLGATE 1.375% 06/03/2034	AA-	Bond	US	EUR	600.000	116,34	698
EUROCLEAR 2,625% 11/04/2048	A	Bond	BE	EUR	600.000	111,79	671
DEUTSCHE BAHN 1.125% 18/12/2028	AA-	Bond	DE	EUR	600.000	110,68	664
VLAANDEREN 1.875% 02/06/2042	AA	Bond	BE	EUR	500.000	132,73	664
POLEN 1.125% 07/08/2026	A-	Bond	PL	EUR	600.000	107,76	647
NWB 3.25% 09/03/2027	AAA	Bond	NL	EUR	525.000	123,08	646
KFW 0.375% 23/04/2030	AAA	Bond	DE	EUR	600.000	107,53	645
KFW 0.625% 22/02/2027	AAA	Bond	DE	EUR	600.000	107,40	644
TOTAL 2.625% 26/02/2199	A-	Bond	FR	EUR	600.000	106,81	641
NATIONW BUILDING SOCIETY 1.5% 08/03/2026	BBB+	Bond	GB	EUR	600.000	106,06	636
DANSKE BANK 2.50% 21/06/2029	BBB	Bond	DK	EUR	600.000	106,03	636
OPTUS 1% 20/06/2029	A-	Bond	AU	EUR	600.000	105,46	633
NATIONW BUILDING SOCIETY 2% 25/07/2029	BBB	Bond	GB	EUR	600.000	104,66	628
STATNETT 0.875% 08/03/2025	A+	Bond	NO	EUR	600.000	104,01	624
FADE 0.85% 17/12/2023	A	Bond	ES	EUR	600.000	103,83	623
EATON 0,697% 14/05/2025	A-	Bond	US	EUR	600.000	103,49	621
EU 0% 04/10/2040	AA	Bond	SP	EUR	600.000	103,32	620
AROUNDTOWN 1% 07/01/2025	BBB+	Bond	DE	EUR	600.000	103,23	619
SIEMENS 0.375% 05/06/2026	A+	Bond	DE	EUR	600.000	102,98	618
TELEFONICA 0.664% 03/02/2030	BBB-	Bond	ES	EUR	600.000	102,88	617
BNG 0.125% 09/07/2035	AAA	Bond	NL	EUR	600.000	102,73	616
NN BANK 0,01% 08/07/2030	AAA	Bond	NL	EUR	600.000	102,39	614
ANZ 0.625% 21/02/2023	AA-	Bond	AU	EUR	600.000	102,00	612
FEDERATION CAISSES DESJARDINS 0.01% 24/09/2025	AAA	Bond	CA	EUR	600.000	101,98	612
CBA 0.375% 24/04/2023	AAA	Bond	AU	EUR	600.000	101,92	612
CREDIT AGRICOLE 0.375% 21/10/2025	A-	Bond	FR	EUR	600.000	101,87	611
METROPOLITAN LIFE 0.375% 09/04/2024	AA-	Bond	US	EUR	600.000	101,81	611
SWISS RE 6,625% 01/09/2042	A	Bond	CH	EUR	550.000	110,82	610
DNB NORBANK 0.25% 09/04/2024	AA-	Bond	NO	EUR	600.000	101,53	609
WELLS FARGO 0.5% 26/04/2024	BBB+	Bond	US	EUR	600.000	101,52	609
CK INFRASTRUCTURE 1% 12/12/2024	A	Bond	HK	EUR	600.000	101,41	608
OP CORPORATE BANK 0.375% 19/06/2024	A	Bond	FI	EUR	600.000	101,31	608
EUROFIMA 0.15% 10/10/2034	AA	Bond	SP	EUR	600.000	101,15	607
LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 0% 12/10/2035	AA	Bond	DE	EUR	600.000	100,88	605
PKO 0.125% 24/06/2022	AA+	Bond	PL	EUR	600.000	100,73	604
AGENCE FRANCAISE DEVELOP 1,5% 31/10/2034	AA	Bond	FR	EUR	500.000	118,58	593
EDML 2018-1 A FRN 29/01/2057	AAA	ABS	NL	EUR	700.000	100,12	593
KFW 1.125% 09/05/2033	AAA	Bond	DE	EUR	500.000	116,99	585
DANICA PENSION 4.375% 29/09/2045	BBB	Bond	DK	EUR	500.000	114,09	570
RBS 1% 28/05/2024	A-	Bond	GB	EUR	550.000	103,47	569
ADIFAL 3.5% 27/05/2024	BBB	Bond	ES	EUR	500.000	113,11	566
HANNOVER FI 5% 30/06/2043	A	Bond	DE	EUR	500.000	111,89	559
SANTANDER 0.875% 09/05/2031	AA+	Bond	ES	EUR	500.000	111,58	558
OEBB INFRASTRUKTUR 3% 24/10/2033	AA+	Bond	AT	EUR	400.000	139,22	557
BPCE SFH 1% 08/06/2029	AAA	Bond	FR	EUR	500.000	111,24	556
LBBW 3.625% 16/06/2025	BBB	Bond	DE	EUR	500.000	110,49	552
IBERDROLA 3,25% 12/02/2199	BBB-	Bond	ES	EUR	500.000	109,78	549
CHILI 1.75% 20/01/2026	A+	Bond	CL	EUR	500.000	108,96	545
BLACKSTONE 2% 19/05/2025	A+	Bond	US	EUR	500.000	108,93	545
JP MORGAN CHASE 1.047% 04/11/2032	A-	Bond	US	EUR	500.000	107,93	540

Naam Instrument	Rating	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2020	Marktwaaarde 31-12-2020
VOLKSWAGEN 1.25% 23/09/2032	BBB+	Bond	DE	EUR	500.000	106,44	532
CITI 1.5% 24/07/2026	BBB+	Bond	US	EUR	500.000	106,32	532
MEDIOBANCA 1.125% 12/08/2024	AA-	Bond	IT	EUR	500.000	105,73	529
VOLKSWAGEN 1.875% 31/01/2024	BBB+	Bond	DE	EUR	500.000	105,35	527
E.ON 1% 07/10/2025	BBB	Bond	DE	EUR	500.000	105,21	526
VOLKSWAGEN 3.375% 27/06/2199	BBB-	Bond	DE	EUR	500.000	104,95	525
JYSKE BANK 2.25% 05/04/2029	BBB	Bond	DK	EUR	500.000	104,22	521
ALBERTA PROVINCE 0.625% 18/04/2025	AA-	Bond	CA	EUR	500.000	103,79	519
RIKSHEN 1.25% 28/06/2024	A-	Bond	SE	EUR	500.000	103,52	518
UNITED OVERSEAS BANK 0.5% 16/01/2025	AAA	Bond	SG	EUR	500.000	103,49	517
SANTANDER 1% 27/02/2024	A-	Bond	ES	EUR	500.000	103,40	517
SOCIETE GEN 0.875% 22/09/2028	BBB	Bond	FR	EUR	500.000	103,31	517
ZÜRCHER KANTONALBANK 2.625% 15/06/2027	A	Bond	CH	EUR	500.000	103,27	516
NORDRHEIN WF 0% 15/01/2029	AA	Bond	DE	EUR	500.000	103,27	516
WERELDBANK 0.01% 24/04/2028	AAA	Bond	SP	EUR	500.000	102,79	514
ANZ NEW ZEALAND 0.5% 17/01/2024	AAA	Bond	NZ	EUR	500.000	102,66	513
OKB 0% 08/10/2026	AA+	Bond	AT	EUR	500.000	102,49	512
SPAREBK1 BOLIGKREDITT 0.01% 22/09/2027	AAA	Bond	NO	EUR	500.000	102,48	512
AXA 0.01% 22/01/2027	AAA	Bond	FR	EUR	500.000	102,45	512
NEW YORK LIFE 0.25% 23/01/2027	AA+	Bond	US	EUR	500.000	102,34	512
BPCE 0.625% 26/09/2024	A-	Bond	FR	EUR	500.000	102,32	512
COMMERZBANK 0.5% 04/12/2026	BBB+	Bond	DE	EUR	500.000	102,22	511
NORDLB 0.375% 07/03/2024	AA	Bond	LU	EUR	500.000	102,21	511
DBS 1.5% 11/04/2028	A	Bond	SG	EUR	500.000	102,14	511
LAFARGEHOLCIM 0.5% 29/11/2026	BBB	Bond	CH	EUR	500.000	102,14	511
OCBC 0.375% 01/03/2023	AAA	Bond	SG	EUR	500.000	101,66	508
SOCIETE GEN 2.5% 16/09/2026	BBB-	Bond	FR	EUR	500.000	101,63	508
DNB NORBANK 1.25% 01/03/2027	A-	Bond	NO	EUR	500.000	101,52	508
ASB 0.5% 10/06/2022	AA-	Bond	NZ	EUR	500.000	101,18	506
NWB 0% 02/10/2034	AAA	Bond	NL	EUR	500.000	100,98	505
ROYAL BANK OF CANADA 0.125% 23/07/2024	A	Bond	CA	EUR	500.000	100,97	505
CAF 0.5% 25/01/2022	A+	Bond	SP	EUR	500.000	100,59	503
AXA 1.375% 18/04/2033	AAA	Bond	FR	EUR	400.000	118,68	475
MADRID 2.08% 12/03/2030	A-	Bond	ES	EUR	400.000	117,68	471
GOLDMAN SACH 3.375% 27/03/2025	BBB+	Bond	US	EUR	400.000	113,99	456
DSV PANALPINA 0.375% 26/02/2027	BBB+	Bond	DK	EUR	450.000	101,04	455
SIEMENS 1.25% 28/02/2031	A+	Bond	DE	EUR	400.000	113,10	452
UNICREDIT BANK 0.85% 22/05/2034	AAA	Bond	DE	EUR	400.000	112,77	451
CREDIT AGRICOLE 4% 23/12/2199	BBB-	Bond	FR	EUR	400.000	108,48	434
EFSS 0.75% 03/05/2027	AA	Bond	SP	EUR	400.000	108,20	433
NWB 0.5% 29/04/2030	AAA	Bond	NL	EUR	400.000	107,28	429
BPCE SFH 0.625% 22/09/2027	AAA	Bond	FR	EUR	400.000	106,90	428
WENDEL 1.375% 26/04/2026	BBB	Bond	FR	EUR	400.000	105,85	423
ALLIANDER 1.625% 30/06/2199	A	Bond	NL	EUR	400.000	105,62	422
ANZ NEW ZEALAND 1.125% 20/03/2025	AA-	Bond	NZ	EUR	400.000	105,26	421
BNG 0.5% 26/11/2025	AAA	Bond	NL	EUR	400.000	104,95	420
RCI BANQUE 2% 11/07/2024	BBB	Bond	FR	EUR	400.000	104,91	420
HUTCH WHAMPOA 1.25% 13/04/2025	A	Bond	GB	EUR	400.000	104,91	420
SANTANDER 0.25% 10/07/2029	AA+	Bond	ES	EUR	400.000	104,79	419
OCBC 0.625% 18/04/2025	AAA	Bond	SG	EUR	400.000	104,21	417
EU 0% 04/10/2030	AA	Bond	SP	EUR	400.000	104,18	417
WELLS FARGO 1.338% 04/05/2025	BBB+	Bond	US	EUR	400.000	104,16	417
SUMITOMO MITSUI BANKING 0.409% 07/11/2029	AAA	Bond	JP	EUR	400.000	104,10	416
BBVA 0.75% 04/06/2025	A-	Bond	ES	EUR	400.000	103,92	416
DIGITAL REALTY 1% 15/01/2032	BBB	Bond	US	EUR	400.000	103,69	415
VOLKSWAGEN 0.875% 22/09/2028	BBB+	Bond	DE	EUR	400.000	103,62	414
BNP 1% 27/06/2024	A-	Bond	FR	EUR	400.000	103,57	414
SAP 0.375% 18/05/2029	A	Bond	DE	EUR	400.000	103,43	414
CAF 1.125% 13/02/2025	A+	Bond	SP	EUR	400.000	103,41	414
UNEDIC 0.25% 16/07/2035	AA	Bond	FR	EUR	400.000	103,35	413
BPCE 0.625% 28/04/2025	A+	Bond	FR	EUR	400.000	103,12	412
EU 0% 04/07/2035	AA	Bond	SP	EUR	400.000	102,84	411
ING 0.01% 20/02/2030	AAA	Bond	BE	EUR	400.000	102,75	411
UNICREDIT BANK 0.01% 19/11/2027	AAA	Bond	DE	EUR	400.000	102,68	411

Naam Instrument	Rating	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2020	Marktwaaarde 31-12-2020
BNS 0,01% 14/01/2027	AAA	Bond	CA	EUR	400.000	102,16	409
ASML 0.25% 25/02/2030	A-	Bond	NL	EUR	400.000	102,11	408
KOMMUNEKREDIT 0% 27/08/2030	AAA	Bond	DK	EUR	400.000	101,98	408
ROEMENIE 1.375% 02/12/2029	BBB-	Bond	RO	EUR	400.000	101,95	408
CAF 0.75% 13/06/2023	A+	Bond	SP	EUR	400.000	101,86	407
WESTPAC NZ 0.3% 25/06/2024	AA-	Bond	NZ	EUR	400.000	101,66	407
YORKSHIRE BUILDING SO 0,01% 13/10/2027	AAA	Bond	GB	EUR	400.000	101,62	406
DAIMLER 0.375% 08/11/2026	BBB+	Bond	DE	EUR	400.000	101,25	405
LLOYDS BANK GROUP 0.625% 15/01/2024	BBB+	Bond	GB	EUR	400.000	101,16	405
ADIDAS 0% 09/09/2024	A+	Bond	DE	EUR	400.000	100,86	403
BAC FRN 25/04/2024	A-	Bond	US	EUR	400.000	100,71	403
IJSLAND 0.1% 20/06/2024	A	Bond	IS	EUR	400.000	100,47	402
ICBC 0.25% 25/04/2022	A	Bond	CN	EUR	400.000	100,33	401
FCA 0.125% 16/11/2023	BBB	Bond	IT	EUR	400.000	99,99	400
BBVA 1% 16/01/2030	BBB	Bond	ES	EUR	400.000	99,95	400
CREDIT AGRICOLE 0,125% 09/12/2027	A-	Bond	FR	EUR	400.000	99,92	400
UNIBAIL-RODAMCO 2.875% 25/04/2199	BBB-	Bond	FR	EUR	400.000	95,57	382
ENEXIS 0.75% 02/07/2031	AA-	Bond	NL	EUR	350.000	106,40	372
VATTENFALL 0.5% 24/06/2026	BBB+	Bond	SE	EUR	350.000	103,09	361
ABN AMRO 1,375% 10/01/2034	AAA	Bond	NL	EUR	300.000	119,85	360
POLEN 0% 07/07/2023	A-	Bond	PL	EUR	350.000	100,78	353
PHILIPS 2% 30/03/2030	BBB+	Bond	NL	EUR	300.000	116,22	349
EFSF 0.875% 10/04/2035	AA	Bond	SP	EUR	300.000	115,44	346
CM ARKEA 3.25% 01/06/2026	BBB+	Bond	FR	EUR	300.000	114,91	345
ORANGE 1.625% 07/04/2032	BBB+	Bond	FR	EUR	300.000	114,80	344
BMW 1.5% 06/02/2029	A	Bond	DE	EUR	300.000	111,67	335
LIETUVOS ENERGIJA 2% 14/07/2027	BBB+	Bond	LT	EUR	300.000	110,50	331
MERCK KGAA 2.875% 25/06/2079	BBB+	Bond	DE	EUR	300.000	110,44	331
ENEL 3.5% 24/05/2080	BBB-	Bond	IT	EUR	300.000	109,51	329
UPS 1.625% 15/11/2025	A-	Bond	US	EUR	300.000	108,78	326
VEOLIA 1.25% 15/04/2028	BBB	Bond	FR	EUR	300.000	108,39	325
ALLIANZ 2.241% 07/07/2045	A+	Bond	DE	EUR	300.000	108,01	324
CRH 1.25% 05/11/2026	BBB+	Bond	IE	EUR	300.000	107,09	321
MORGAN STANLEY 1.75% 30/01/2025	BBB+	Bond	US	EUR	300.000	107,06	321
TELEFONICA 1.201% 21/08/2027	BBB-	Bond	ES	EUR	300.000	107,00	321
CHILI 1.625% 30/01/2025	A+	Bond	CL	EUR	300.000	106,92	321
CM ARKEA 1,25% 11/06/2029	BBB+	Bond	FR	EUR	300.000	106,55	320
CHUBB 0.875% 15/12/2029	A	Bond	US	EUR	300.000	106,16	318
VOLKSWAGEN 3.5% 17/06/2199	BBB-	Bond	DE	EUR	300.000	105,73	317
FRESENIUS 1,125% 28/01/2033	BBB	Bond	DE	EUR	300.000	105,73	317
ENGIE 1% 13/03/2026	BBB+	Bond	FR	EUR	300.000	105,49	316
CITI 1.25% 06/07/2026	BBB+	Bond	US	EUR	300.000	105,41	316
OMV 0.75% 16/06/2030	A-	Bond	AT	EUR	300.000	105,03	315
SVENSKA HANDELSBANK 1% 15/04/2025	AA-	Bond	SE	EUR	300.000	104,98	315
NRW BANK 1.25% 21/03/2044	AAA	Bond	DE	EUR	250.000	125,53	314
AUSTRALIA PACIFIC AIRPORTS 1.75% 15/10/2024	BBB+	Bond	AU	EUR	300.000	104,60	314
NATURGY 0.75% 28/11/2029	BBB	Bond	ES	EUR	300.000	104,40	313
LLOYDS BANK 0.625% 26/03/2025	AAA	Bond	GB	EUR	300.000	104,28	313
MERCK KGAA 0.5% 16/07/2028	A	Bond	DE	EUR	300.000	104,25	313
CREDIT SUISSE GROUP 1.25% 17/07/2025	BBB+	Bond	CH	EUR	300.000	104,12	312
BNP 2.625% 14/10/2027	BBB+	Bond	FR	EUR	300.000	104,02	312
STRYKER 0.75% 01/03/2029	A-	Bond	US	EUR	300.000	104,00	312
AUSNET 0.625% 25/08/2030	A-	Bond	AU	EUR	300.000	103,92	312
AMPHENOL TECH HLDS 0.75% 04/05/2026	BBB+	Bond	US	EUR	300.000	103,69	311
HEIMSTADEN 1.125% 21/01/2026	BBB	Bond	SE	EUR	300.000	103,67	311
CASSA PRESTITI 1% 21/09/2028	BBB	Bond	IT	EUR	300.000	103,64	311
SUMITOMO MITSUI BANKING 0.632% 23/10/2029	A-	Bond	JP	EUR	300.000	103,41	310
ENBW 0.625% 17/04/2025	A-	Bond	DE	EUR	300.000	103,40	310
NIEDERSACHSEN 0.01% 16/06/2028	AAA	Bond	DE	EUR	300.000	103,34	310
KERRY 0.625% 20/09/2029	BBB+	Bond	IE	EUR	300.000	103,33	310
DAIMLER 0.75% 08/02/2030	BBB+	Bond	DE	EUR	300.000	103,22	310
RED ELECTRICA 0.375% 24/07/2028	A-	Bond	ES	EUR	300.000	103,13	309
STEDIN 0.5% 14/11/2029	A-	Bond	NL	EUR	300.000	103,06	309
SPAREBK1 BOLIGKREDIT 0.125% 05/11/2029	AAA	Bond	NO	EUR	300.000	103,05	309

Naam Instrument	Rating	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2020	Marktwaarde 31-12-2020
CPPIB CAPITAL INC 0.375% 20/06/2024	AAA	Bond	CA	EUR	300.000	102,96	309
MERCK KGAA 1.625% 25/06/2079	BBB+	Bond	DE	EUR	300.000	102,92	309
ICADE 0.875% 04/11/2029	BBB+	Bond	FR	EUR	300.000	102,89	309
DEUTSCHE POST 0.375% 20/05/2026	A-	Bond	DE	EUR	300.000	102,81	308
DEUTSCHE BOERSE 1.25% 16/06/2047	A+	Bond	DE	EUR	300.000	102,75	308
NRW BANK 0% 18/02/2030	AA	Bond	DE	EUR	300.000	102,69	308
CAISSE REFIN HABITAT 0.01% 07/02/2028	AAA	Bond	FR	EUR	300.000	102,68	308
MEDIOBANCA 0.875% 15/01/2026	BBB	Bond	IT	EUR	300.000	102,68	308
BFCM 0.75% 15/06/2023	A	Bond	FR	EUR	300.000	102,58	308
TOYOTA 0.625% 26/09/2023	A+	Bond	JP	EUR	300.000	102,48	307
BASF 0,25% 05/06/2027	A	Bond	DE	EUR	300.000	102,36	307
SR-BANK BOLIG 0,01% 08/10/2026	AAA	Bond	NO	EUR	300.000	102,23	307
ASFINAG 0.1% 16/07/2035	AA+	Bond	AT	EUR	300.000	102,21	307
LUNDBECK 0,875% 14/10/2027	BBB-	Bond	DK	EUR	300.000	102,16	306
LLOYDS BANK 0.25% 25/03/2024	AAA	Bond	GB	EUR	300.000	102,12	306
BARCLAYS 0.75% 09/06/2025	BBB	Bond	GB	EUR	300.000	102,06	306
ANZ 1.125% 21/11/2029	BBB+	Bond	AU	EUR	300.000	101,98	306
ICO 0% 30/04/2026	A	Bond	ES	EUR	300.000	101,92	306
BANQUEPOST 0.5% 17/06/2026	BBB	Bond	FR	EUR	300.000	101,75	305
COMMERZBANK 0.75% 24/03/2026	BBB-	Bond	DE	EUR	300.000	101,53	305
JOHNSON CONTROLS 0.375% 15/09/2027	BBB+	Bond	US	EUR	300.000	101,45	304
BPCE 2,75% 08/07/2026	BBB+	Bond	FR	EUR	300.000	101,42	304
BANK OF QUEENSLAND 0,5% 10/07/2022	AAA	Bond	AU	EUR	300.000	101,41	304
LVMH MOET 0.125% 11/02/2028	A+	Bond	FR	EUR	300.000	101,40	304
ING GROEP 1% 13/11/2030	BBB	Bond	NL	EUR	300.000	101,39	304
NN BANK 0,05% 24/09/2035	AAA	Bond	NL	EUR	300.000	101,34	304
VF CORP 0.25% 25/02/2028	A-	Bond	US	EUR	300.000	101,18	304
MIZUHO 0.214% 07/10/2025	A+	Bond	JP	EUR	300.000	101,18	304
BOSTON SCIENTIFIC 0.625% 01/12/2027	BBB-	Bond	US	EUR	300.000	101,15	303
ORANGE 0,125% 16/09/2029	BBB+	Bond	FR	EUR	300.000	100,87	303
BNP 2,875% 20/03/2026	BBB+	Bond	FR	EUR	300.000	100,59	302
POSTE ITALIANE 0.5% 10/12/2028	BBB	Bond	IT	EUR	300.000	100,59	302
SVENSKA HANDELSBANK 0.01% 02/12/2027	A	Bond	SE	EUR	300.000	99,99	300
EFSF 3.875% 30/03/2032	AA	Bond	SP	EUR	200.000	148,48	297
GRAND CITY PROPERTIES 1,5% 07/01/2199	BBB-	Bond	DE	EUR	300.000	98,87	297
VESTEDA 2% 10/07/2026	BBB+	Bond	NL	EUR	250.000	110,51	276
IERLAND 1.5% 15/05/2050	AA-	Bond	IE	EUR	200.000	134,36	269
NORDRHEIN WF 2.15% 21/03/2119	AA	Bond	DE	EUR	150.000	178,44	268
EIB 0.125% 20/06/2029	AAA	Bond	SP	EUR	250.000	105,09	263
AT&T 3.375% 15/03/2034	BBB	Bond	US	EUR	200.000	129,22	258
CESKE DRAHY 1.5% 23/05/2026	BBB	Bond	CZ	EUR	250.000	103,22	258
STOCKHOLM COUNTY COUNCIL 2.125% 12/09/2022	AA+	Bond	SE	EUR	246.000	104,40	257
AT&T 3.15% 04/09/2036	BBB	Bond	US	EUR	200.000	126,85	254
CNP ASSURANCES 4.5% 10/06/2047	BBB+	Bond	FR	EUR	200.000	120,63	241
VONOVIA 2.25% 07/04/2030	BBB+	Bond	DE	EUR	200.000	117,48	235
CARREFOUR 2.625% 15/12/2027	BBB	Bond	FR	EUR	200.000	116,82	234
GIVAUDAN 1.625% 22/04/2032	A-	Bond	CH	EUR	200.000	114,22	228
EUROCLEAR 1,50% 11/04/2030	AA-	Bond	BE	EUR	200.000	113,08	226
APT PIPELINES 2% 15/07/2030	BBB	Bond	AU	EUR	200.000	113,01	226
CHILI 0.83% 02/07/2031	A+	Bond	CL	EUR	215.000	104,69	225
EQUINOR 1.375% 22/05/2032	AA-	Bond	NO	EUR	200.000	111,83	224
VONOVIA 1.625% 07/10/2039	BBB+	Bond	DE	EUR	200.000	111,75	224
COCA COLA 1.25% 08/03/2031	A+	Bond	US	EUR	200.000	111,62	223
FIRMENICH 1.75% 30/04/2030	BBB	Bond	CH	EUR	200.000	111,40	223
LA POSTE 1.375% 21/04/2032	A	Bond	FR	EUR	200.000	111,09	222
DEUTSCHE WOHNEN 1.5% 30/04/2030	A-	Bond	DE	EUR	200.000	111,06	222
CREDIT AGRICOLE 2% 25/03/2029	BBB+	Bond	FR	EUR	200.000	110,74	221
ABERTIS 2.25% 29/03/2029	BBB-	Bond	ES	EUR	200.000	109,86	220
BPCE 2.875% 16/01/2024	A+	Bond	FR	EUR	200.000	109,51	219
INTESA 1.75% 04/07/2029	BBB	Bond	IT	EUR	200.000	109,42	219
ROEMENIE 2.375% 19/04/2027	BBB-	Bond	RO	EUR	200.000	109,41	219
MEDTRONIC 1.375% 15/10/2040	A	Bond	US	EUR	200.000	109,18	218
COCA COLA EUR PARTNERS 1,5% 08/11/2027	BBB+	Bond	GB	EUR	200.000	108,85	218
SAMPO 2,5% 03/09/2052	BBB+	Bond	FI	EUR	200.000	108,48	217

Naam Instrument	Rating	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2020	Marktwaarde 31-12-2020
BOUYGUES 1.125% 24/07/2028	A-	Bond	FR	EUR	200.000	108,41	217
BFCM 1.25% 03/06/2030	A-	Bond	FR	EUR	200.000	108,28	217
ORANGE 1.25% 07/07/2027	BBB+	Bond	FR	EUR	200.000	108,27	217
DIGITAL REALTY 1.5% 15/03/2030	BBB	Bond	US	EUR	200.000	108,15	216
DEUTSCHE BAHN 0,75% 16/07/2035	AA-	Bond	DE	EUR	200.000	107,98	216
HEINEKEN 1.25% 17/03/2027	BBB+	Bond	NL	EUR	200.000	107,90	216
ONTARIO 1.875% 21/05/2024	A+	Bond	CA	EUR	200.000	107,82	216
WELCOME 1.125% 21/01/2027	AAA	Bond	GB	EUR	200.000	107,76	216
TELSTRA 1% 23/04/2030	A-	Bond	AU	EUR	200.000	107,68	215
FIRMENICH 1.375% 30/10/2026	BBB	Bond	CH	EUR	200.000	107,10	214
ITALGAS 0.875% 24/04/2030	BBB	Bond	IT	EUR	200.000	107,02	214
ING GROEP 2.125% 26/05/2031	BBB	Bond	NL	EUR	200.000	106,99	214
ADIFAL 0.95% 30/04/2027	BBB	Bond	ES	EUR	200.000	106,98	214
SCHNEIDER 1% 09/04/2027	A-	Bond	FR	EUR	200.000	106,90	214
SOCIETE FONCIERE LYONNAI 1,5% 05/06/2027	BBB+	Bond	FR	EUR	200.000	106,67	213
AIR PROD&CHEM 0.8% 05/05/2032	A	Bond	US	EUR	200.000	106,55	213
LOGICOR 1.625% 15/07/2027	BBB	Bond	LU	EUR	200.000	106,38	213
PEPSICO 1.05% 09/10/2050	A+	Bond	US	EUR	200.000	106,35	213
LEGRAND 0.75% 20/05/2030	A-	Bond	FR	EUR	200.000	106,13	212
SANTANDER 1.375% 05/01/2026	A-	Bond	ES	EUR	200.000	106,10	212
LA MONDIALE 2,125% 23/06/2031	BBB	Bond	FR	EUR	200.000	106,09	212
PHILIPS 1.375% 30/03/2025	BBB+	Bond	NL	EUR	200.000	106,03	212
CASA PRESTITI 1.5% 09/04/2025	BBB	Bond	IT	EUR	200.000	105,95	212
CTP 2,125% 01/10/2025	BBB-	Bond	NL	EUR	200.000	105,87	212
SIGNIFY 2% 11/05/2024	BBB-	Bond	NL	EUR	200.000	105,80	212
DEUTSCHE BANK 1.375% 10/06/2026	BBB+	Bond	DE	EUR	200.000	105,73	211
LOGICOR 1.5% 13/07/2026	BBB	Bond	LU	EUR	200.000	105,61	211
JOHNSON CONTROLS 1% 15/09/2032	BBB+	Bond	US	EUR	200.000	105,53	211
ELIA 0.875% 28/04/2030	BBB+	Bond	BE	EUR	200.000	105,52	211
ROEMENIE 2% 28/01/2032	BBB-	Bond	RO	EUR	200.000	105,12	210
HEATHROW 1.5% 12/10/2025	BBB+	Bond	GB	EUR	200.000	104,65	209
BECTON DICKINSON 1.208% 04/06/2026	BBB	Bond	US	EUR	200.000	104,59	209
HSBC 5,25% 16/03/2199	BBB-	Bond	GB	EUR	200.000	104,57	209
STOCKHOLM COUNTY COUNCIL 0.75% 26/02/2025	AA+	Bond	SE	EUR	200.000	104,52	209
FRESENIUS MEDICAL CARE 1% 29/05/2026	BBB	Bond	DE	EUR	200.000	104,52	209
CREDIT AGRICOLE 1,625% 05/06/2030	BBB+	Bond	FR	EUR	200.000	104,46	209
ERSTE BANK 1.625% 08/09/2031	BBB+	Bond	AT	EUR	200.000	104,33	209
PARKER HANNIFIN 1.125% 01/03/2025	BBB+	Bond	US	EUR	200.000	104,30	209
IBERDROLA 0.875% 16/06/2025	BBB+	Bond	ES	EUR	200.000	104,18	208
LA POSTE 0.625% 21/10/2026	A	Bond	FR	EUR	200.000	104,11	208
MUNCH RUCK 1.25% 26/05/2041	A	Bond	DE	EUR	200.000	104,07	208
PERNOD RICARD 0.5% 24/10/2027	BBB+	Bond	FR	EUR	200.000	103,88	208
AIR PROD&CHEM 0.50% 05/05/2028	A	Bond	US	EUR	200.000	103,63	207
BANCO DE SABADELL 1.125% 11/03/2027	BBB	Bond	ES	EUR	200.000	103,59	207
GOLDMAN SACH 1.375% 15/05/2024	BBB+	Bond	US	EUR	200.000	103,28	207
ALLIANZ 2.625% 30/04/2199	A	Bond	DE	EUR	200.000	103,03	206
FIDELITY 0.625% 03/12/2025	BBB	Bond	US	EUR	200.000	103,01	206
ASFINAG 0% 16/07/2027	AA+	Bond	AT	EUR	200.000	102,95	206
ORSTED 1.75% 09/12/3019	BB+	Bond	DK	EUR	200.000	102,83	206
CADENT 0.75% 11/03/2032	BBB+	Bond	GB	EUR	200.000	102,80	206
MEDTRONIC 0.375% 15/10/2028	A	Bond	US	EUR	200.000	102,77	206
BAC 0.654% 26/10/2031	A-	Bond	US	EUR	200.000	102,65	205
CREDIT SUISSE GROUP 0,65% 14/01/2028	BBB+	Bond	CH	EUR	200.000	102,51	205
NATIONAL AUSTRALIA B 0.625% 30/08/2023	AA-	Bond	AU	EUR	200.000	102,45	205
ARGENTA SPAARBANK 1% 13/10/2026	BBB	Bond	BE	EUR	200.000	102,19	204
EUROCLEAR 0.5 10/07/2023	AA	Bond	BE	EUR	200.000	102,13	204
BANKINTER 0,625% 06/10/2027	BBB	Bond	ES	EUR	200.000	102,11	204
FIDELITY 0.75% 21/05/2023	BBB	Bond	US	EUR	200.000	102,07	204
SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 0.815% 04/12/2023	BBB-	Bond	ES	EUR	200.000	102,05	204
BRITISH TEL 0.5% 12/09/2025	BBB	Bond	GB	EUR	200.000	101,91	204
E.ON 0.35% 28/02/2030	BBB	Bond	DE	EUR	200.000	101,89	204
CA IMMOBILIEN ANLAGEN 1% 27/10/2025	BBB	Bond	AT	EUR	200.000	101,81	204
PEPSICO 0.25% 06/05/2024	A+	Bond	US	EUR	200.000	101,55	203
FRESENIUS 0,375% 28/09/2026	BBB	Bond	DE	EUR	200.000	101,53	203

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

www.asrnederland.nl



α.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders