

2017

Jaarverslag ASR Vermogensbeheer N.V.



Algemene informatie

ASR Vermogensbeheer N.V.

Kantooradres

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

Postadres

Postbus 2072
3500 HB Utrecht

Inleen medewerkers

ASR Nederland N.V.
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Fiscaal adviseur

ASR Nederland N.V.
Afdeling Fiscale Zaken
Postbus 2072
3500 HB Utrecht

Juridisch adviseur

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

Datum van oprichting

8 juni 2007

a.s.r. Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

www.asrvermogensbeheer.nl

2017

Jaarverslag ASR Vermogensbeheer N.V.

Inhoudsopgave

1	Bestuursverslag	5
	Algemeen	5
	Terugblik op ontwikkelingen 2017	6
	Ontwikkeling eigen vermogen	6
	Ontwikkeling omzet	6
	Ontwikkeling kosten	7
	Overname First Investments BV	7
	Overname Generali Nederland N.V.	7
	Vergunning	7
	Risicomanagement	10
	Risicostructuur	11
	Risicobeheer en regelmatige toetsing risicobeheersysteem	12
	Vooruitzichten 2018	12
	Doelstellingen 2018	12
	ASR als duurzame belegger	13
	Duurzaam beleggingsbeleid a.s.r. werpt vruchten af	13
2	Jaarrekening 2017	15
	Geconsolideerde balans	16
	Geconsolideerde winst- en verliesrekening	17
	Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling in de geconsolideerde jaarrekening	18
	Toelichting op de geconsolideerde balans	22
	Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening	26
	Enkelvoudige balans	32
	Enkelvoudige winst- en verliesrekening	33
	Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling in de enkelvoudige jaarrekening	34
	Toelichting op de enkelvoudige balans	35
	Toelichting op de enkelvoudige winst- en verliesrekening	37
3	Overige gegevens	38
	Statutaire bepalingen omtrent winstbestemming	38
	Controleverklaring van de onafhankelijk accountant	39

Bestuursverslag

Profielchets

Algemeen

ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna: 'a.s.r. Vermogensbeheer') is op 1 december 2017 ontstaan uit een juridische fusie tussen ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V., ASR Vermogensbeheer B.V. en ASR Group Asset Management B.V. ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V. was de verkrijgende vennootschap in deze fusie en de twee andere vennootschappen zijn in deze vennootschap opgegaan.

a.s.r. Vermogensbeheer is statutair gevestigd te Utrecht en staat ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Utrecht onder nummer 30227237, a.s.r. Vermogensbeheer is een 100%-deelneming van ASR Nederland N.V.

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

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

Terugblik op ontwikkelingen 2017

Beheerd vermogen

Het door a.s.r. Vermogensbeheer beheerde vermogen per 31 december 2017 kan als volgt worden gespecificeerd (x € 1 miljoen):

Beheerd vermogen a.s.r. Vermogensbeheer		
Fonds	31 december 2017	31 december 2016
ASR FONDS SICAV	2.559	3.722
ASR Beleggingsfondsen*	183	187
ASR Mixfondsen*	170	181
ASR Basisfondsen	878	898
ASR Europees Vastgoed Basisfonds	195	124
ASR Beleggingsmixfondsen	1.641	1.439
ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 10-15 jaar	252	49
ASR Pensioen Mixfondsen*	1.646	242
ASR Beleggingspools	147	138
ABC Pool Vastrentend	157	175
ABC Pool Aandelen Eurozone	83	113
ASR Depositofonds	432	399
ASR Kapitaalmarktfondsen	397	349
ASR Hypotheekfondsen	511	-
ASR ESG IndexPlus Institutionele fondsen	1.046	-
ASR Amerika Aandelen Basisfonds	521	-
ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 15+	183	-
First Liability Matching N.V.	518	-
Totaal fondsen en pools	11.519	8.016
Mandaat klanten	4.795	5.324
Mandaat klant ASR Nederland en dochterondernemingen	26.097	-
Totaal mandaten	30.892	5.324
Subtotaal beheerd vermogen	42.411	13.340
Eliminatie doorbeleggingen	-2.209	-1.043
Totaal beheerd vermogen	40.202	12.297

* Om dubbelstellingen in het totaal beheerd vermogen te voorkomen wordt het doorbelegd vermogen van de mixfondsen in andere ASR fondsen geëlimineerd. Dit betreft beleggingen van:

- ASR Beleggingsmixfondsen € 902 miljoen in de ASR Basisfondsen;
- ASR Pensioen Mixfondsen € 1.194 miljoen in de ASR Basisfondsen en ASR ESG IndexPlus Institutionele fondsen;
- ASR Mixfondsen € 113 miljoen in de ASR Beleggingsfondsen.

Ontwikkeling eigen vermogen

Op 1 december 2017 is ASR Vermogensbeheer N.V. ontstaan uit een fusie tussen ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V., ASR Vermogensbeheer B.V. en ASR Group Asset Management B.V. Als gevolg van deze fusie zijn de eigen vermogens van ASR Vermogensbeheer B.V. en ASR Group Asset Management B.V. met een totaal van € 17,5 miljoen opgegaan in ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V. die na de fusie een naamsverandering naar ASR Vermogensbeheer N.V. heeft ondergaan. Daarnaast heeft een agiostorting plaatsgevonden van € 6 miljoen ter dekking van de minimum omvang van het toetsingsvermogen voor beheerders van ABI's conform geldende wet- en regelgeving van AIFMD en CRD IV. De overige reserves zijn in 2017 aangevuld met de winst uit boekjaar 2016. Er zijn geen andere wijzigingen in het eigen vermogen in 2017.

Ontwikkeling omzet

In 2017 zijn de beheer- en servicevergoedingen gestegen ten opzichte van dezelfde periode voorgaand jaar. De beheer- en servicevergoeding is in totaal met € 27,4 miljoen gestegen naar € 75,3 miljoen. Deze stijging hangt samen met de stijging in het beheerd vermogen per 31 december 2017 ten opzichte van 31 december 2016 door introductie van nieuwe fondsen en als gevolg van de juridische fusie.

Ontwikkeling kosten

In 2017 zijn de totale kosten van € 71,7 miljoen per saldo € 24,0 miljoen hoger ten opzichte van 2016. De stijging van de kosten is te verklaren door de juridische fusie die in boekjaar 2017 heeft plaatsgevonden.

Overname First Investments BV

a.s.r. Vermogensbeheer heeft per 8 december 2017 de Nederlandse vermogensbeheerder First Investments B.V. overgenomen. First Investments B.V. is een onafhankelijke Nederlandse vermogensbeheerder, die zich richt op innovatieve beleggingsoplossingen voor de pensioensector (Liability Driven Investments). First Investments B.V. biedt geavanceerde vermogensbeheerdiensten aan een aantal pensioenfondsen aan en heeft een beheerd vermogen van ruim € 530 miljoen. Dit vermogen is met name belegd in maatwerkoplossingen voor balansbeheer (matching en return). De rentematching geschiedt via de Nederlandse paraplu beleggingsinstelling First Liability Matching N.V.

Overname Generali Nederland N.V.

ASR Nederland N.V. (a.s.r.) en Assicurazioni Generali S.p.A. (Generali Group) zijn overeengekomen dat a.s.r. de aandelen overneemt van Generali Nederland N.V. Met de overname per 5 februari 2018 versterkt a.s.r. zijn positie op de Nederlandse verzekeringsmarkt. Generali Nederland is al meer dan 145 jaar actief in Nederland en bedient met circa 350 medewerkers de markt met een breed assortiment schade- en levensverzekeringen. De beleggingen van Generali voor de productlijnen Schade en Leven worden met ingang van februari 2018 door a.s.r. Vermogensbeheer beheerd.

Vergunning

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

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

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

Op grond van deze vergunning treedt a.s.r. Vermogensbeheer op als beheerder van alternatieve beleggingsinstellingen, waaronder de ASR Beleggingsfondsen, de ASR Mixfondsen, de Luxemburgse alternatieve beleggingsinstelling ASR Fonds SICAV ('Société d'investissement à Capital Variable'), ASR Hypotheekfondsen, de ASR Kapitaalmarktfondsen, het ASR Depositofonds en de ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen.

Daarnaast treedt a.s.r. Vermogensbeheer op als beheerder van fondsen en pools, waarin uitsluitend door ASR Levensverzekering N.V. wordt belegd ten behoeve van haar unit-linked producten. Op grond van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft is het beheer van deze beleggingsstructuren vrijgesteld van de verplichtingen in de Wft en afgeleide regelgeving en staat het beheer derhalve niet onder toezicht van de AFM.

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

De AIFMD vereisten betreffen de volgende processen:

(i) Portfolio- en risicobeheer

Onder AIFMD verricht een AIF-beheerder op zijn minst het portfolio- en risicobeheer van een of meer AIF's (AIFMD artikel 4, lid 1, sub w). a.s.r. Vermogensbeheer voert het portfolio- en risicobeheer over ASR Beleggingsfondsen, ASR Mixfondsen, ASR Hypotheekfondsen, ASR ESG Institutionele fondsen, ASR Depositofonds en ASR Kapitaalmarktfonds. Onder AIFMD lid 31 is het toegestaan om één van deze twee hoofdtaken uit te besteden aan een andere dienstverlener. Op haar beurt heeft a.s.r. Vermogensbeheer het portfoliobeheer van ASR FONDS SICAV uitbesteed aan BNP Paribas Asset Management Netherlands (hierna 'BNP AM'). BNP AM ontvangt hiervoor een beheervergoeding van a.s.r. Vermogensbeheer. Deze kosten worden verrekend in de feevergoeding aan ASR Productlijnen Leven en Pensioenen (hierna 'ASR Productlijnen'), onderdeel van ASR Levensverzekering N.V. Periodiek vindt er een performance review plaats op uitbestede werkzaamheden aan BNP IP. Het risicobeheer van ASR FONDS SICAV wordt door a.s.r. Vermogensbeheer uitgevoerd. Hierover wordt door de afdeling Risk Management op maandbasis gerapporteerd aan de directie van a.s.r. Vermogensbeheer.

(ii) Administratieve taken

Een AIF-beheerder kan naast het collectieve beheer van een AIF verschillende administratieve diensten verrichten zoals beschreven in Bijlage I, lid 2 van AIFMD. De administratieve taken voor ASR Beleggingsfondsen, ASR Mixfondsen, ASR Hypotheekfondsen, ASR ESG Institutionele fondsen, ASR Depositofonds en ASR Kapitaalmarktfonds worden door a.s.r. Vermogensbeheer uitgevoerd. De Luxemburgse wet stelt verplicht dat administratieve taken zoals berekening van de intrinsieke waarde van een Luxemburgs fonds in Luxemburg worden uitgevoerd. Deze administratieve taken, waaronder bijhouden van een deelnemersregister en verhandeling van effectentransacties, heeft a.s.r. Vermogensbeheer voor ASR FONDS SICAV uitbesteed aan BNP Paribas Securities Services Luxemburg (hierna 'BNP Luxemburg'). BNP Luxemburg is sinds oprichting van het fonds in 2005 de vaste administrateur van het fonds. De dienstverlening door BNP Luxemburg wordt gemonitord middels een periodieke bespreking en het verkrijgen van de jaarlijkse ISAE 3402 verklaring.

a.s.r. Vermogensbeheer heeft haar wettelijke taak om voor ASR FONDS SICAV maandelijks factsheets op te stellen uitbesteed aan BNP Paribas Securities Services Frankrijk (hierna 'BNP Frankrijk'). De controle en publicatie van de factsheets vindt plaats door a.s.r. Vermogensbeheer. Door middel van een maandelijks KPI rapportage en performance review per kwartaal wordt toezicht gehouden op de dienstverlening door BNP Frankrijk. BNP Luxemburg en BNP Frankrijk ontvangen een servicevergoeding van a.s.r. Vermogensbeheer. Kosten inzake ASR FONDS SICAV worden verrekend in de feevergoeding aan ASR Productlijnen, en zijn daarom resultaat neutraal voor a.s.r. Vermogensbeheer.

(iii) Onafhankelijke bewaarder: depository en custodian

Als gevolg van de AIFMD wetgeving is a.s.r. Vermogensbeheer verplicht om een onafhankelijke bewaarder aan te stellen voor onder toezicht staande fondsen. De bewaarder is een onder wettelijk toezicht staande entiteit met als wettelijke taken onder andere het monitoren van kasstromen, vaststellen van de naleving van beleggingsbeleid en eigendomsverificatie ten aanzien van de financiële activa van de beleggingsfondsen.

a.s.r. Vermogensbeheer en Stichting ASR Bewaarder hebben JP Morgan Europe, Amsterdam branch (hierna 'JP Morgan') per 22 juli 2014 aangesteld als bewaarder van ASR Beleggingsfondsen en ASR Mixfondsen. JP Morgan voert voor deze fondsen de depository en custody taken uit. Het juridisch eigendom van de beleggingen ligt bij Stichting ASR Bewaarder. De depository en custody fees worden door Stichting ASR Bewaarder aan JP Morgan betaald. De Stichting ontvangt hiervoor een vergoeding van a.s.r. Vermogensbeheer. Voor de overige ASR fondsen niet zijnde AIF's treedt ABN AMRO Clearing & Custody op als de custodian. De hieraan gerelateerde kosten voor bewaring worden door a.s.r. Vermogensbeheer betaald aan ABN AMRO. Kosten voor bewaring zijn in de winst- en verliesrekening opgenomen onder betaalde vergoedingen voor administratieve dienstverlening. Voor ASR Hypotheekfondsen, is BNP Paribas SS SCA als bewaarder aangesteld en is de Stichting Juridisch Eigenaar ASR Hypotheekfondsen de juridisch eigenaar. Voor de ASR ESG Institutionele fondsen is KAS Trust & Depository Services B.V. aangesteld als bewaarder en is de Stichting Juridisch Eigenaar ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen de juridisch eigenaar. Voor de ASR Depositofonds en ASR Kapitaalmarktfonds is KAS Trust & Depository Services B.V. aangesteld als bewaarder en Stichting Juridisch Eigenaar ASR Vermogensbeheer Fondsen de juridisch eigenaar.

ASR FONDS SICAV is een "self managed SICAV" naar Luxemburgs recht. De juridische eigendom van de stukken ligt onverkort bij het fonds. Dit is als gevolg van AIFMD niet gewijzigd. Als depository heeft het fonds BNP Paribas Security Services Luxemburg benoemd. Zij voeren tevens de custody taken uit. De depository en custody fees worden conform het ASR FONDS SICAV prospectus door het fonds aan BNP Luxemburg betaald.

Een overzicht van de AIFMD vereisten en de uitwerking hiervan binnen a.s.r. Vermogensbeheer is per fonds als volgt vormgegeven:

Overzicht AIFMD vereisten per fonds					
Fonds	Portfoliobeheer	Risicobeheer	Administratieve taken	Bewaarder	Juridisch eigenaar
ASR FONDS SICAV	BNP Paribas IP Nederland	a.s.r. Vermogensbeheer	BNP Paribas SS Luxemburg BNP Paribas SS Frankrijk	NP Paribas SS Luxemburg	ASR FONDS SICAV
ASR Beleggingsfondsen en ASR Mixfondsen	a.s.r. Vermogensbeheer	a.s.r. Vermogensbeheer	a.s.r. Vermogensbeheer	JP Morgan Europe	Stichting ASR Bewaarder
ASR Hypotheekfondsen	a.s.r. Vermogensbeheer	a.s.r. Vermogensbeheer	a.s.r. Vermogensbeheer	BNP Paribas SS SCA	Stichting Juridisch eigenaar ASR Hypotheekfondsen
ASR ESG Institutionele fondsen	a.s.r. Vermogensbeheer	a.s.r. Vermogensbeheer	a.s.r. Vermogensbeheer	KAS Trust & Depositary Services B.V.	Stichting Juridisch Eigenaar ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen
ASR Depositofondsen en ASR Kapitaalmarktfondsen	a.s.r. Vermogensbeheer	a.s.r. Vermogensbeheer	a.s.r. Vermogensbeheer	AS Trust & Depositary Services B.V.	Stichting Juridisch Eigenaar ASR Vermogensbeheer Fondsen
Overige fondsen en pools onder beheer van a.s.r. Vermogensbeheer, niet zijnde AIF's	a.s.r. Vermogensbeheer	a.s.r. Vermogensbeheer	a.s.r. Vermogensbeheer	ABN Amro Bank	Stichting ASR Bewaarder

(iv) Personeel en beloningsbeleid

De statutaire directie van a.s.r. Vermogensbeheer bestaat uit drie bestuurders. Daarnaast heeft de vennootschap zelf geen personeelsleden in dienst. Alle werkzaamheden worden verricht door werknemers in dienst van ASR Nederland N.V. Per 31 december 2017 zijn 144 medewerkers (141 FTE's) ingeleend door a.s.r. Vermogensbeheer middels een inleenovereenkomst met ASR Nederland N.V. Het beloningsbeleid van ASR Nederland N.V. is op deze werknemers integraal van toepassing. Het beloningsbeleid van ASR Nederland N.V. is vastgesteld door de RvC van ASR Nederland N.V. en voldoet aan alle (wettelijke) eisen met betrekking tot het beloningsbeleid. Het beleid inzake belangenconflicten van a.s.r. Vermogensbeheer is door de afdeling Compliance van ASR Nederland N.V. getoetst en in lijn met de eisen van AIFMD. Alle medewerkers van a.s.r. Vermogensbeheer dienen te allen tijde onafhankelijk en objectief te zijn bij de uitvoering van hun werkzaamheden. Bij elke handeling en/of besluit dient het belang van de (fonds)belegger voorop te staan. a.s.r. Vermogensbeheer kent daarom een aantal procedures, waaraan elke medewerker moet voldoen, gericht op het voorkomen van belangenconflicten. Het betreft onder meer beleid met betrekking tot incentives, nevenfuncties, omgang met bedrijfsgevoelige informatie, omgang met koersgevoelige informatie en privé transacties in beleggingen.

a.s.r. Vermogensbeheer is in het bezit van een ISAE 3402 type II-verklaring. De ISAE 3402 assurance richtlijn biedt een kader om een goed en volledig inzicht te geven in de ingerichte processen, inclusief de uitvoering en de beheersing daarvan. Het management kan daarmee vaststellen of de processen aan de gestelde normen voldoen. Verschillende (interne controle) processen van a.s.r. Vermogensbeheer en de fondsen, waaronder de (toets) berekening van kapitaalvereisten voor de beheerder, de dagelijkse berekening van de intrinsieke waarde en de publicatievereisten zijn opgenomen in de ISAE controles. Op kwartaalbasis wordt gerapporteerd over voortgang en uitkomsten van de ISAE werkzaamheden, zodat de directie van a.s.r. Vermogensbeheer de uitvoering van sleutelprocessen en de beheersing daarvan kan bewaken en evalueren.

Risicomanagement

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 (fonds)belegger (zowel voor de AIF's als de beleggingsfondsen die niet kwalificeren als AIF die a.s.r. Vermogensbeheer beheert als voor de individuele vermogensbeheermandaten die door a.s.r. Vermogensbeheer worden beheerd). 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.

a.s.r. Vermogensbeheer heeft een permanente risicomanagement functie die onafhankelijk opereert. Die onafhankelijkheid is gewaarborgd doordat naast de hiërarchische rapportage aan de directie van a.s.r. Vermogensbeheer, ook functioneel gerapporteerd wordt aan de centrale riskfunctie binnen ASR Nederland N.V. De compensatie van risicomanagement werknemers is niet gebaseerd op commerciële doelstellingen van a.s.r. Vermogensbeheer, ASR Nederland N.V. of performance van de AIF's of beleggingsfondsen die niet als AIF kwalificeren. Risicomanagement wordt door a.s.r. Vermogensbeheer, onafhankelijk van de operationele en beleggingsafdelingen, uitgevoerd en is voor geen van de AIF's uitbesteed.

De risicomanagement functie is verantwoordelijk voor het identificeren, meten, beheren en monitoren van alle relevante risico's bij het door a.s.r. Vermogensbeheer gevoerde fondsbeheer. Naast het kader dat AIFMD daarbij biedt wordt ook gebruik gemaakt van het Integraal Risicomanagement Raamwerk van ASR Nederland N.V. Dit raamwerk omvat het geheel van beleid en kaders, methodieken en rapportages, processen en procedures die ingezet worden om de materiële risico's waarmee ASR Nederland N.V. of haar bedrijfsonderdelen op korte of op lange termijn wordt of kan worden geconfronteerd, te onderkennen, te meten, te beheersen, te rapporteren en te bewaken. Het raamwerk is afgeleid van de richtlijnen voor en eisen ten aanzien van de beheerste en integere bedrijfsvoering zoals deze zijn verankerd in de Wft en nadere toezichthouder regelingen.

De vereisten uit hoofde van Solvency II en diverse overige bronnen en best practices op risicomanagement gebied, zoals het Enterprise Risk Management (ERM) model van het Committee of Sponsoring Organisations of the Treadway Commission (COSO), het COBIT raamwerk (Control Objectives for Information and related Technology) van de Information Systems Audit and Control Association (ISACA) en het IT Governance Institute (ITGI), en het Enterprise Risk management (ERM) raamwerk van Standard & Poor's, worden als referentiekaders gehanteerd.

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 a.s.r. Vermogensbeheer bedrijfsonderdelen binnen de eerste beheersingslijn zijn verantwoordelijk voor de adequate beheersing van de risico's gerelateerd aan de bedrijfsvoering in het betreffende bedrijfsonderdeel. De tweede beheersingslijn is verantwoordelijk voor het implementeren van een geïntegreerd en effectief risicomanagementkader ten behoeve van de eerste beheersingslijn en voor het monitoren van risicomanagement. De tweede 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 derde beheersingslijn en is verantwoordelijk voor een onafhankelijk beoordeling van de effectiviteit van het risicomanagementsysteem, de interne controle structuur en de deugdelijkheid van de governance structuur.

In het kader van het financieel risicomanagement heeft a.s.r. Vermogensbeheer onder meer risico's als marktrisico (bijvoorbeeld renterisico, concentratierisico en kredietrisico), tegenpartijrisico en liquiditeitsrisico onderscheiden en gedefinieerd. Deze risico's worden beheerst door middel van risicolimieten. Door Group Risk Management worden deze risicolimieten gemonitord door middel van risicolimiet controles. Deze risicolimieten zijn zo opgesteld dat het risicoprofiel van de AIF's en de fondsen die niet als zodanig kwalificeren effectief gemonitord kunnen worden. Elke AIF en elk fonds dat niet als AIF kwalificeert heeft een eigen set aan risicolimieten, afhankelijk van het type belegging en fonds gebaseerd op de geldende interne mandaten. Deze mandaatlimieten zijn in het algemeen enger geformuleerd dan de prospectuslimieten en hebben de functie van waarschuwing.

In het kader van operationeel risicomanagement, gericht op het voorkomen van verliezen die voortvloeien uit gebrekkig of verstoorde interne processen, personen of systemen of als gevolg van externe gebeurtenissen (inclusief wettelijk risico) wordt gebruik gemaakt van de ISAE 3402 richtlijn (zie '(iv) Personeel en beloningsbeleid' voor nadere uitleg). De belangrijkste risico's in het dagelijks proces zijn geïdentificeerd en acties zijn genomen om de risico's zo klein mogelijk te houden. De belangrijkste controlemaatregelen worden periodiek getest op hun operationele doeltreffendheid. De uitkomst van de testresultaten en de mate van "in control" worden gerapporteerd, zowel binnen a.s.r. Vermogensbeheer als aan de central risk functie. Naast de periodieke

toetsing wordt binnen a.s.r. Vermogensbeheer jaarlijks een zelfbeoordeling inzake het interne control risico (CRSA) uitgevoerd. Binnen het CRSA wordt rekening gehouden met belangrijke risico's die het behalen van de geformuleerde doelstellingen in gevaar kunnen brengen. Dit leidt tot een rapport waarin alle belangrijke risico's worden geïdentificeerd en een lijst opgenomen wordt met de acties die uitgevoerd moeten worden om deze risico's te mitigeren. De risico beperkende acties dienen binnen een jaar uitgevoerd te worden.

Op kwartaalbasis stelt de afdeling Group Risk Management van a.s.r. Vermogensbeheer een risicomangementrapportage op. Deze rapportage heeft alle activiteiten van a.s.r. Vermogensbeheer tot scope, zowel de AIF's als de niet-AIF's. In deze rapportage wordt naast de marktrisico's ook naar de operationele, reputatie en compliance risico's gekeken. Onderdeel van de rapportage is de incidentenregistratie. Deze rapportage wordt besproken in het directieoverleg a.s.r. Vermogensbeheer.

Risicostructuur

Binnen de organisatie van de Beheerder is de verantwoordelijkheid van het risicomangement gescheiden. Overeenkomstig de AIFMD Verordening is er onderscheid gemaakt tussen risico's met betrekking tot de fondsen enerzijds en risico's met betrekking tot de organisatie van de Beheerder anderzijds.

Het lid van de directie van de Beheerder, verantwoordelijk voor risico management, legt voor het risicomangement van de onder toezicht staande fondsen rechtstreeks verantwoording af aan de CEO (Chief Executive Officer) van ASR Nederland N.V. Met name wordt gerapporteerd over de risico's die de beleggers lopen ten aanzien van de beleggingen in de fondsen, die door de Beheerder worden beheerd.

Voor wat betreft het risicomangement van de beheerorganisatie wordt het Risk Charter gevolgd dat geldt binnen ASR Nederland N.V. De directie van de Beheerder legt voor het risicomangement van de beheerorganisatie conform het Risk Charter verantwoording af aan de CFO (Chief Financial Officer) van ASR Nederland N.V. Er wordt onder andere gerapporteerd over de naleving van de relevante risicolimietsystemen en de deugdelijkheid en effectiviteit van de risicobeheerprocedure, waarbij met name wordt beoordeeld of passende maatregelen zijn genomen om eventuele onvolkomenheden in de toekomst te voorkomen.

De aandachtsgebieden van de CEO van ASR Nederland N.V. zijn Human Resources, Corporate Communicatie, Strategie, Risk Management van de onder ASR Vermogensbeheer N.V. beheerde fondsen, Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen, Audit, Integriteit en Juridische Zaken.

De CFO van ASR Nederland N.V. heeft als aandachtsgebieden Group Accounting, Reporting & Control (GARC), Business Finance & Risk, ASR Vermogensbeheer N.V., Vastgoed Vermogensbeheer, Vastgoed Projecten, Group Balance Sheet Management en Group Risk Management (exclusief Risk Management van de onder ASR Vermogensbeheer N.V. beheerde fondsen).

Op a.s.r. Vermogensbeheer zijn uit hoofde van haar vergunning naast de Wft/AIFMD verplichten, ook bepaalde Mifid I/(II) en CRD-IV en CRR verplichtingen van toepassing (Artikel 6 lid 6 AIFMD richtlijn).

Op de relevante bepalingen uit de wetgeving van CRD-IV en CRR, waar de term "beleggingsonderneming" wordt genoemd, moet hier tevens Beheerder Beleggingsinstellingen met uitgebreide aantekening worden mede begrepen.

Beleggingsondernemingen dienen periodiek een beoordeling uit te voeren van de risico's waaraan zij zijn blootgesteld, de mate waarin de risico's worden gemitigeerd en de hoeveelheid kapitaal die nodig is om het restrisico af te dekken. Dit "Internal Capital Adequacy Assessment Process" (ICAAP) is een allesomvattende risicobeoordeling door de onderneming over alle risico's waaraan zij bloot staat of zou kunnen staan.

Risicobeheer en regelmatige toetsing risicobeheersysteem

a.s.r. Vermogensbeheer heeft conform artikel 23, en artikel 24b Besluit prudentiële regels Wft, een passend risicobeheersysteem om alle relevante risico's die aan de activiteiten, processen en systemen van de beleggingsonderneming verbonden zijn op afdoende wijze te herkennen, meten, beheersen en bewaken.

a.s.r. Vermogensbeheer is een separate entiteit en is een 100% dochteronderneming van ASR Nederland N.V. Om te voldoen aan artikel 80, tweede lid van de Verordening AIFMD is een scheiding aangebracht voor de functionele en hiërarchische verhoudingen tussen:

- het risicomanagement van de fondsen

De bestuurder die verantwoordelijk is voor risicomanagement van de fondsen legt rechtstreeks verantwoording af aan de CEO van ASR Nederland. Hierbij wordt met name gerapporteerd over de risico's (zoals krediet- en marktrisico's) die de beleggers lopen ten aanzien van de beleggingen in de fondsen die door a.s.r. Vermogensbeheer worden beheerd.

- het risicomanagement van de beheerorganisatie van a.s.r. Vermogensbeheer

Voor wat betreft het risicomanagement van de beheerorganisatie wordt het Risk Charter dat geldt binnen ASR Nederland N.V. gevolgd. Dit betekent dat de bestuurder die verantwoordelijk is voor risicomanagement van de beheerorganisatie een directe rapportagelijijn heeft naar de CFO van ASR Nederland en de CRO van ASR Nederland. De CRO op zijn beurt heeft de bevoegdheid om te escaleren naar de CEO van ASR Nederland en rapporteert tevens aan het audit en risk committee van ASR Nederland. Hierbij wordt met name gerapporteerd over de naleving van de relevante risicolimietssystemen en de deugdelijkheid en effectiviteit van de risicobeheerprocedure. Met name wordt beoordeeld of passende maatregelen zijn genomen om eventuele onvolkomenheden te verhelpen.

Binnen de afdeling Riskmanagement ziet, de Business Assurance functie actief toe op de juiste uitvoering van de ingerichte beheersmaatregelen aan de hand van het controleplan (Business Risk Framework), conform artikel 24, besluit prudentiële regels Wft. Dit voorziet in aanbevelingen op basis van de (test)resultaten. Door middel van een ISAE 3402 Type II verklaring wordt ten minste jaarlijks aan beleidsbepalende en toezichhoudende functies binnen a.s.r. Vermogensbeheer en Cliënten aangetoond te beschikken over betrouwbare processen en rapportages rondom vermogensbeheer.

Het benodigd kapitaal onder AIFMD en CRD IV regelgeving wordt jaarlijks opnieuw vastgesteld en gerapporteerd aan DNB. Indien interne of externe ontwikkelingen hiertoe aanleiding geven, kan het benodigde kapitaal ook tussentijds worden aangepast. a.s.r. Vermogensbeheer houdt voor tegenpartijrisico, kredietrisico, concentratierisico, operationeel risico, organisatieveranderingen en claimrisico voldoende kapitaal aan waarbij de hoogte van het aan te houden kapitaal is opgenomen in de interne ICAAP documentatie. ASR Groep heeft een Risk Appetite Statement, waaraan a.s.r. Vermogensbeheer zich confirmeert. a.s.r. Vermogensbeheer streeft er naar om ruim boven het minimale benodigde kapitaal gekapitaliseerd te zijn. Dividenden worden uitsluitend uitgekeerd, zolang de kapitaalspositie ruim boven het vereiste vermogen blijft.

Vooruitzichten 2018

De resultaatontwikkeling van de vennootschap is sterk afhankelijk van de ontwikkeling van het beheerde vermogen. Deze ontwikkeling wordt in hoge mate beïnvloed door externe factoren, waaronder politieke en economische ontwikkelingen, het gedrag van beleggers en de ontwikkeling van koersniveaus op de effectenbeurzen.

Doelstellingen 2018

Het verder uitbreiden van extern vermogensbeheer via de huidige en nieuwe proposities zal naast het inrichten van de overgenomen Generali beleggingsportefeuille de belangrijkste doelstelling voor 2018 zijn. Het helpen van klanten via maatwerk binnen onze mandaten of dankzij onze duurzame ESG bedrijfsobligatie- en aandelenfondsen, het hypotheekfonds en de via First Investments verkregen LDI strategie zijn daarbij belangrijke bouwstenen. Daarnaast staat het eerste kwartaal van 2018 in het teken van de integratie van de beheerders activiteiten van First Investments B.V. in de organisatie en de processen van a.s.r. vermogensbeheer.

ASR als duurzame belegger

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

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

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

Ook hanteert a.s.r. een strikt uitsluitingsbeleid ten aanzien van controversiële activiteiten van landen en ondernemingen. Dit betreft bijvoorbeeld producenten van controversiële of offensieve wapens, nucleaire energie, de gokindustrie, tabak en kolen. Tevens eist a.s.r. dat bedrijven voldoen aan internationale conventies op het gebied van milieu, mensen- en arbeidsrechten. Voor de beleggingen in staatsleningen sluit a.s.r. landen uit die slecht scoren in de Freedom in the World Annual Report en de Corruption Perception Index.

a.s.r. heeft in 2011 de United Nations Principles for Responsible Investment (UNPRI) ondertekend. Deze principes hebben als doel maatschappelijk verantwoord beleggen te stimuleren. Daarnaast is a.s.r. sinds 2011 ondertekenaar van de United Nations Global Compact Principles (UNGC). De UNGC vraagt bedrijven om een aantal principes op het gebied van mensenrechten, arbeidsnormen, het milieu en de bestrijding van corruptie te omarmen, te ondersteunen en ook door te voeren in hun invloedssfeer. Tevens voldoet a.s.r. aan de Code Duurzaam Beleggen voor verzekeraars van het Verbond van Verzekeraars, die sinds 1 januari 2012 van kracht is. In de Code Duurzaam Beleggen staat onder meer dat de leden van het Verbond in hun beleggingsbeleid rekening houden met milieuaspecten, sociale aspecten en goed ondernemingsbestuur van de entiteiten waarin door hen wordt belegd.

Tenslotte is a.s.r. sinds 2013 ondertekenaar van de United Nations Principles for Sustainable Insurance (UN PSI). Deze principes zijn in 2012 gepubliceerd tijdens de UN Conference on Sustainable Development (www.unepfi.org/psi).

Duurzaam beleggingsbeleid a.s.r. werpt vruchten af

In het laatste onderzoek (d.d. eind juni 2017) van de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO), dat gehouden wordt onder 30 Nederlandse verzekeraars, is a.s.r. gestegen van de 3e plaats naar de 2e plaats. Hierin beoordeelt de VBDO het beleid, de implementatie en transparantie over beleggingen plus de governance (bestuur en toezicht op beleggingen). Op een schaal van 5 scoort a.s.r. wederom een 3,9.

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

Utrecht, 20 april 2018

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens het management,

De heer J.T.M. Julicher (bestuurder)
 De heer M.R. Lavooi (bestuurder)
 De heer J.J.M. de Wit (bestuurder)
 De heer R.S. Gokoel (CFRO)

2017

Jaarrekening

Geconsolideerde balans

Balans per 31 december 2017

(voor winstbestemming in euro's)	31 december 2017	31 december 2016	
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	3.182.211	-	1
Financiële vaste activa	1.027.627	-	2
Totaal vaste activa	4.209.838	-	
Vlottende activa			
Vorderingen	18.651.358	9.143.591	3
Effecten	-	805.879	4
Liquide middelen	27.856.209	15.875.600	5
Totaal vlottende activa	46.507.567	25.825.070	
Totaal Activa	50.717.405	25.825.070	
Eigen vermogen	38.587.970	15.327.571	6
Voorzieningen	310.000	-	7
Langlopende schulden	751.445	-	8
Kortlopende schulden	11.067.990	10.497.499	9
Totaal passiva	12.129.435	10.497.499	
Totaal eigen vermogen en passiva	50.717.405	25.825.070	

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2017 t/m 31 december 2017

In euro's	1 januari 2017 t/m 31 december 2017	1 januari 2016 t/m 31 december 2016	
Baten			
Ontvangen vergoedingen	74.695.706	47.827.986	10
Rentebaten	5.453	8.897	
Overige baten	5.887	306.406	
Totaal baten	74.707.046	48.143.289	
Lasten			
Betaalde vergoedingen	37.889.429	36.578.034	11
Administratie- en beheerkosten	28.808.427	7.373.319	12
Overige bedrijfskosten	4.884.647	3.695.490	13
Rentelasten	110.678	50.742	
Totaal lasten	71.693.181	47.697.585	
Resultaat voor belastingen	3.013.865	445.704	
Belastingen	-753.466	-102.922	14
Resultaat na belastingen	2.260.399	342.782	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling in de geconsolideerde jaarrekening

Algemeen

ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna 'a.s.r. Vermogensbeheer') is op 1 december 2017 ontstaan uit een juridische fusie tussen ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V., ASR Vermogensbeheer B.V. en ASR Group Asset Management B.V. ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V. was de verkrijgende vennootschap in deze fusie en de twee andere vennootschappen zijn in deze vennootschap opgegaan.

Door de Stichting Autoriteit Financiële Markten (hierna 'AFM') is aan ASR Nederland Beleggingsbeheer en ASR Vermogensbeheer B.V. een vergunning verleend voor het beheren van Beleggingsinstellingen. Deze Wft-vergunning is op 22 juli 2014 van rechtswege overgegaan in een AIFMD-vergunning als bedoeld in artikel 2:65 Wft. Eerder genoemde vergunning is als gevolg van de fusie van rechtswege overgegaan op a.s.r. Vermogensbeheer en onder deze vergunning beheert a.s.r. Vermogensbeheer de volgende fondsen:

- ASR Beleggingsfondsen;
- ASR Mixfondsen;
- ASR Hypotheekfondsen;
- ASR ESG Institutionele fondsen;
- ASR Depositofondsen;
- ASR Kapitaalmarktfondsen.

a.s.r. Vermogensbeheer staat onder toezicht van de AFM en De Nederlandsche Bank (hierna 'DNB') en is gehouden bij te dragen aan de kosten hiervan door betaling van jaarlijkse heffingen.

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

De jaarrekening van a.s.r. Vermogensbeheer is opgesteld volgens de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en de Wet op het financieel toezicht (hierna 'Wft'). Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in hele euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen. De directie heeft op 20 april 2018 de jaarrekening opgemaakt.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017. In de winst- en verliesrekening zijn als vergelijkende cijfers opgenomen de gegevens over de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016.

Consolidatie

a.s.r. Vermogensbeheer consolideert de financiële gegevens van de 100% deelneming First Investments B.V. te Utrecht in haar geconsolideerde jaarrekening.

In de geconsolideerde jaarrekening worden de financiële gegevens van a.s.r. Vermogensbeheer en haar groepsmaatschappijen opgenomen per 31 december van het boekjaar. Groepsmaatschappijen zijn rechtspersonen en vennootschappen waarin beslissende zeggenschap wordt uitgeoefend. Hierbij worden mede in aanmerking genomen de financiële instrumenten die potentiële stemrechten bevatten.

De groepsmaatschappijen worden integraal geconsolideerd vanaf de datum waarop beslissende zeggenschap op de groepsmaatschappij is verkregen. De groepsmaatschappijen worden niet meer in de consolidatie opgenomen vanaf de datum waarop geen sprake meer is van beslissende zeggenschap. De posten in de geconsolideerde jaarrekening worden volgens uniforme grondslagen van waardering en resultaatbepaling vastgesteld. Resultaten uit transacties met en tussen groepsmaatschappijen worden volledig geëlimineerd.

Fusies en overnames

Een overname wordt volgens de purchase accounting methode in de jaarrekening verwerkt. Dit betekent dat op overnamedatum de overgenomen activa en verplichtingen gewaardeerd worden tegen reële waarden. Het verschil tussen de verkrijgingsprijs en het aandeel van de vennootschap in de reële waarden van de overgenomen identificeerbare activa en verplichtingen op het moment van de transactie van een deelneming, wordt als goodwill verwerkt.

Vreemde Valuta

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. Activa en passiva die luiden 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.

Verwerking

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ten opzichte van het voorgaande jaar ongewijzigd.

In de balans en de winst-en-verliesrekening zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

De grondslagen die worden toegepast voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling zijn gebaseerd op historische kosten. Een actief wordt in de balans verwerkt wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen aan de beheerder 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. Uitgangspunt is de continuïteitsveronderstelling.

Baten 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. Lasten 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.

Opbrengsten en kosten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen opbrengsten en kosten.

Saldering

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

Transacties met verbonden partijen

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

Immateriële vaste activa - Goodwill

Goodwill wordt geactiveerd minus cumulatieve afschrijvingen en indien van toepassing minus bijzondere waardeverminderingen. De goodwill ontstaan bij de acquisitie van First Investments B.V. wordt lineair afgeschreven over een periode van zes jaar. De geschatte economische levensduur is gebaseerd op de aard en voorzienbare levensduur van de verworven activiteiten.

Financiële vaste activa - beleggingen

De onder de financiële vaste activa opgenomen beleggingen met een beursnotering (aandelen en obligaties) die niet tot einde looptijd worden aangehouden, worden na de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Baten en lasten die voortvloeien uit veranderingen in de reële waarde worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening.

Financiële vaste activa – deelnemingen zonder invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid

Deelnemingen waarin geen invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid wordt uitgeoefend, worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs minus eventuele bijzondere waardeverminderingen. Het dividend wordt als resultaat aangemerkt en verwerkt onder de financiële baten en lasten

Liquide middelen

Als liquide middelen worden aangemerkt de tegoeden bij banken.

Vorderingen

Vorderingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode, verminderd met bijzondere waardeverminderingverliezen. Indien er geen sprake is van (dis)agio of transactiekosten is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering.

Voorzieningen

Een voorziening wordt gevormd indien de groep op balansdatum een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft waarvan het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling een uitstroom van middelen noodzakelijk is en waarvan de omvang betrouwbaar is te schatten. De omvang van de voorziening wordt bepaald door de beste schatting van de bedragen die noodzakelijk zijn om de desbetreffende verplichtingen en verliezen per balansdatum af te wikkelen.

Langlopende schulden

Bij de eerste opname van langlopende schulden worden deze opgenomen tegen reële waarde. De langlopende schulden worden na de eerste waardering gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs volgens de effectieve-rentemethode. Winst of verlies worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen zodra de verplichtingen niet langer op de balans worden opgenomen, alsmede via het amortisatieproces.

Kortlopende schulden

De kortlopende schulden worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van effectieve rentemethode. Indien er geen sprake is van (dis)agio of transactiekosten is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de schuld.

Opbrengstverantwoording

De vennootschap rekent de opbrengst uit de levering van diensten tot de netto-omzet, wanneer levering van de dienst heeft plaatsgevonden, de prijs is vastgesteld danwel redelijker wijs is in te schatten en er redelijke zekerheid bestaat dat dit bedrag inbaar is. Normaal gesproken wordt aan deze criteria voldaan op het moment dat de dienst geleverd is en acceptatie, indien vereist, verkregen is.

Belastingen over het resultaat

De belastingen over de resultaten omvatten zowel de op korte termijn te verrekenen belastingen als de latente belastingen, rekening houdend met fiscale faciliteiten en niet-aftrekbare kosten. Op winsten worden geen belastingen in mindering gebracht, indien en voor zover compensatie van deze winsten met in voorgaande jaren geleden verliezen mogelijk is.

Op verliezen worden belastingen in mindering gebracht, indien compensatie met in voorgaande jaren behaalde winsten mogelijk is en dit leidt tot belastingrestitutie. Tevens worden belastingen in mindering gebracht indien redelijkerwijs mag worden aangenomen dat compensatie van verliezen met toekomstige winsten mogelijk is. De belastingen worden tegen het geldende tarief berekend over de resultaten, rekening houdend met fiscale faciliteiten.

Gebruik van schattingen

De opstelling van de jaarrekening vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden periodiek beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

Het gebruik van schattingen komt in de jaarrekening in beperkte mate naar voren bij noot 4 (overlopende passiva). De aldaar opgenomen kostenreserveringen zijn -inherent aan haar aard -deels op basis van inschatting gevormd.

Risicomanagement

a.s.r. Vermogensbeheer heeft als beheerder geen posities in effecten voor eigen rekening en daardoor beperkte marktrisico's. De resterende risico's betreffen met name operationele, compliance- en reputatierisico's, naast het verkrijgen van voldoende fondsen onder beheer en daarmee gerelateerde omzet.

Relatie met moedermaatschappij en voornaamste activiteiten

a.s.r. Vermogensbeheer is een 100% dochter van ASR Nederland N.V. en heeft ten doel het beheren van vermogen en het optreden als vermogensbeheerder ten behoeve van derden. a.s.r. Vermogensbeheer maakt deel uit van de fiscale eenheid vennootschapsbelasting en omzetbelasting ASR Nederland N.V. Naast de relatie met de moedermaatschappij is a.s.r. Vermogensbeheer beheerder van een aantal Fondsen en Pools en maakt de vennootschap gebruik van processen binnen ASR Nederland N.V. Alle transacties binnen de verbonden partijen vinden plaats "at arms-length".

De financiële gegevens van a.s.r. Vermogensbeheer zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van ASR Nederland N.V. Het jaarverslag van ASR Nederland N.V. is beschikbaar op de website www.asrnederland.nl. a.s.r. Vermogensbeheer maakt bij het opstellen van de jaarrekening gebruik van de vrijstelling die in RJ 360.104 wordt geboden om geen kasstroomoverzicht op te nemen.

Toelichting op de geconsolideerde balans

1. Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa bestaat geheel uit goodwill die is ontstaan bij de aankoop van de 100% deelneming First Investments B.V. De koopprijs voor de aankoop van 100% van de aandelen bedraagt € 3.749.578. Hiervan is een bedrag van € 2.999.578 per bank betaald en wordt een bedrag van € 750.000 tijdelijk als belegging aangehouden als zekerheid voor eventuele betalingsverplichtingen van de verkopende partij. De reële waarde van de overgenomen bezittingen en schulden bedraagt € 567.367. Het verschil tussen de reële waarde van de bezittingen en verplichtingen (€ 567.367) en de koopprijs (€ 3.749.578) is als goodwill verantwoord en wordt lineair afgeschreven tot nihil over de verwachte economische levensduur van de geactiveerde goodwill die is bepaald op een periode van 6 jaar. De overname van First Investments B.V. heeft op 8 december 2017 plaatsgevonden, maar is in deze jaarrekening gezien de beperkte impact op resultaat en vermogen verwerkt als ware de overnamedatum per 31 december 2017. Er wordt om die reden geen deelnemingsresultaat verwerkt in de enkelvoudige jaarrekening van a.s.r. Vermogensbeheer en er is ook geen afschrijving verantwoord ten aanzien van de goodwill.

Goodwill

In euro's	2017	2016
Balanswaarde per 1 januari	-	-
Goodwill als gevolg van overname First Investments B.V.	3.182.211	-
Balanswaarde per 31 december	3.182.211	-

2. Financiële vaste activa

De financiële vaste activa bestaat per 31 december 2017 uit:

- Beleggingen
- Langlopende vordering
- Deelneming zonder invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid

Beleggingen

De beleggingen bestaan uit een gedeelte van de koopprijs (€ 750.000) dat is belegd en als zekerheid wordt aangehouden voor eventuele betalingsverplichtingen van de kopende partij. Ter hoogte van het bedrag van de belegging is voor hetzelfde bedrag een schuld opgenomen aan de verkopende partij. Voor een beschrijving van de overname van First Investments B.V. wordt verwezen naar de toelichting op de immateriële vaste activa onder 1.

Beleggingen

In euro's	2017	2016
Balanswaarde per 1 januari	-	-
Aankoop beleggingen	750.000	-
Waardeverandering beleggingen	1.445	-
Balanswaarde per 31 december	751.445	-

De belegging zal worden aangehouden voor een periode langer dan 1 jaar.

Langlopende vordering

De langlopende vordering betreft een vordering op de verkopende partij van First Investments B.V. inzake een nagekomen verplichting waarvoor in de koopovereenkomst is afgesproken dat deze verhaald kan worden op de verkopende partij.

Langlopende vordering

In euro's	2017	2016
Balanswaarde per 1 januari	-	-
Opname vordering	276.180	-
Balanswaarde per 31 december	276.180	-

De vordering zal naar verwachting niet binnen 1 jaar na balansdatum worden voldaan.

Deelneming zonder invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid

a.s.r. Vermogensbeheer heeft 1% van het aandelenkapitaal (2 prioriteitsaandelen) in First Liability Matching N.V. te Utrecht. Deze deelneming is tegen verkrijgingsprijs opgenomen. Uit de winst wordt allereerst, zo mogelijk, aan de houders van de prioriteitsaandelen uitgekeerd, een percentage van het nominale bedrag van het door hen gehouden prioriteitsaandelen, gelijk aan 0,5% per einde van het boekjaar, waarop de uit te keren winst betrekking heeft.

Deelnemingen

In euro's	2017	2016
Balanswaarde per 1 januari	-	-
Deelneming als gevolg van overname First Investments B.V.	2	-
Balanswaarde per 31 december	2	-

3. Vorderingen

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

Vorderingen

In euro's	31 december 2017	31 december 2016
Vorderingen op ASR fondsen en mandaat klanten	3.907.820	4.639.184
Vordering op ASR Nederland N.V.	14.031.462	4.160.302
Te verrekenen BTW met ASR Nederland N.V.*	383.440	306.230
Vordering op First Liability Matching N.V.	48.583	-
Te vorderen BTW**	20.194	-
Te vorderen vennootschapsbelasting ***	65.413	-
Overige vorderingen	194.446	37.875
Totaal vorderingen	18.651.358	9.143.591

* Betreft te verrekenen BTW over de boekjaren 2015, 2016 en 2017. De BTW wordt verrekend binnen de fiscale eenheid ASR Nederland N.V.

** Betreft te vorderen BTW van First Investments B.V.

*** Betreft te vorderen vennootschapsbelasting van First Investments B.V. over boekjaar 2017 (€ 23.002) en 2016 (€ 8.591)

4. Effecten

De effectenportefeuille is in 2017 liquide gemaakt.

Participaties in ASR Deposito Fonds

In euro's	2017	2016
Balanswaarde per 1 januari	805.879	805.000
Verkopen	-805.931	-
Waardeverandering ten gunste van het resultaat	52	879
Balanswaarde per 31 december	-	805.879

5. Liquide middelen

Het saldo van de bankrekening wordt gewaardeerd tegen de nominale waarde en staat ter vrije beschikking van de vennootschap.

6. Eigen vermogen

Voor een toelichting van het eigen vermogen van a.s.r. Vermogensbeheer wordt verwezen naar de toelichting op de enkelvoudige jaarrekening.

7. Voorzieningen

De voorziening bestaat uit een BTW claim van First Investments B.V. die naar verwachting binnen een jaar zal worden betaald.

Voorzieningen		
In euro's	2017	2016
Balanswaarde per 1 januari	-	-
Dotatie voorziening BTW claim	310.000	-
Balanswaarde per 31 december	310.000	-

8. Langlopende schulden

Deze jaarrekeningpost bestaat uit een schuld aan de verkopende partij van First Investments B.V.

Langlopende schulden		
In euro's	2017	2016
Balanswaarde per 1 januari	-	-
Verkopen	750.000	-
Waardeverandering beleggingen	1.445	-
Balanswaarde per 31 december	751.445	-

Er is met de verkopende partij overeengekomen dat voor een bedrag van € 750.000 beleggingen worden aangehouden ter zekerheid voor eventuele nagekomen verplichtingen. De positieve en negatieve waardeveranderingen van deze beleggingen zijn geheel voor rekening en risico van de verkopende partij. Hierdoor is de waarde van de beleggingen (onder 2) gelijk aan de hoogte van de schuld. Deze schuld wordt in zijn geheel afgelost op een nog nader overeen te komen datum, meer dan 1 jaar na balansdatum. Er is geen interest verschuldigd over deze schuld.

9. Kortlopende schulden

De kortlopende schulden hebben allen een looptijd korter dan één jaar.

Kortlopende schulden		
In euro's	31 december 2017	31 december 2016
Crediteuren	287.329	-
Schulden aan groepsmaatschappijen	5.770.889	7.475.641
Schulden aan ASR fondsen en mandaat klanten	873.630	355.665
Te verrekenen VPB met ASR Nederland N.V.	740.065	188.181
Te verrekenen BTW met ASR Nederland N.V.	62.660	118.036
Te betalen loonheffing	62.093	-
Te betalen pensioenen	3.042	-
Overlopende passiva	3.268.282	2.359.977
Totaal kortlopende schulden	11.067.990	10.497.499

Schulden aan groepsmaatschappijen

- Verschuldigde feevergoeding aan ASR Productlijnen Leven en Pensioenen € 5.770.889. Dit betreft nog te betalen feevergoeding over het vierde kwartaal 2017.

Schulden aan ASR fondsen

- Nog te betalen vergoedingen aan verschillende fondsen ter voorkoming van dubbele kosten in deze fondsen in het kader van doorbeleggingen in andere ASR fondsen van € 518.724. Daarnaast nog te betalen fee inzake hypotheekfonds van € 338.929 en nog te betalen kostenvergoedingen van € 15.977.

Te verrekenen VPB en BTW met ASR Nederland NV

Betreft de vennootschapsbelasting en BTW die binnen de fiscale eenheid ASR Nederland N.V. nog verrekend dient te worden.

Te betalen loonheffing en pensioenen

Betreffen nog te betalen bedragen voor loonheffing en pensioenen van First Investments B.V. Alle personeelsleden zijn na overname in dienst getreden bij ASR Nederland N.V. a.s.r. Vermogensbeheer heeft geen personeelsleden in dienst.

Overlopende passiva

De overlopende passiva bestaan uit nog te betalen kosten voor:

- Werkzaamheden derden van € 408.500 (2016: € 1.042.900)
- De accountantscontroles van € 555.264 (2016: 267.706)
- Toezichtvergoedingen aan DNB / AFM van € 411.000 (2016: € -)
- Beheervergoeding aan BNP Paribas Security Services voor administratieve diensten inzake ASR FONDS SICAV van € 566.471 (2016: 333.167)
- Licentiekosten van € 544.085 (2016: € 307.492)
- Advieskosten van € 640.000 (2016: € 65.440)
- Fusiekosten van € - (2016: € 200.000)
- Overige nog te betalen kosten van € 142.962 (2016: € 143.272)

Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening

Fondsen en pools

a.s.r. Vermogensbeheer ontvangt voor het vermogensbeheer een beheer- en servicevergoeding. De beheervergoeding wordt door a.s.r. Vermogensbeheer in rekening gebracht voor het beheer van de pool- en fondsvermogens.

De servicevergoeding dient ter dekking van de vergoeding voor accountants, juridische en fiscale adviseurs, kosten verband houdende met het opstellen van (half)jaarverslagen, kosten in verband met het berekenen en publiceren van de intrinsieke waarden, de kosten voor het voeren van de beleggingsadministratie door a.s.r. Vermogensbeheer en de kosten voor de bewaarbank (depository en custodian).

ASR Vermogensbeheer N.V. voert per 31 december 2017 het vermogensbeheer uit van verschillende fondsen:

Fondsen en Pools

In chronologische volgorde	Met ingang van
ASR Beleggingspools	2010
ASR Beleggingsfondsen	2010
ABC Pool Vastrentend	2010
ASR Mixfondsen	2011
ABC Pool Aandelen Eurozone	2012
ASR FONDS SICAV	2012
ASR Europees Vastgoed Basisfonds	2012
ASR Beleggingsmixfondsen	2013
ASR Pensioen Mixfondsen	2013
ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 10-15 jaar	2013
ASR Basisfondsen	2013
ASR Deposito fondsen*	2016
ASR Kapitaalmarkt fondsen*	2016
ASR Hypotheekfondsen	2017
ASR ESG IndexPlus Institutionele fondsen	2017
ASR Amerika Aandelen Basisfonds	2017
ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 15+	2017

* ASR Kapitaalmarkt fondsen en ASR Deposito fondsen zijn in 2016 als gevolg van de overname van BNG Vermogensbeheer onder beheer van a.s.r. Vermogensbeheer (en haar rechtsvoorgangers) gekomen.

ASR Nederland (eigen rekening en unit linked producten voor polishouders)

a.s.r. Vermogensbeheer voert ook het vermogensbeheer uit voor ASR Nederland en haar dochterondernemingen ten aanzien van de zogenoemde beleggingen voor 'eigen rekening' en de unit linked producten die worden aangehouden voor polishouders. a.s.r. Vermogensbeheer ontvangt voor het vermogensbeheer een vergoeding op basis van de werkelijke kosten plus een opslag.

Mandaatklanten

a.s.r. Vermogensbeheer voert ook het vermogensbeheer uit voor verschillende mandaatklanten waarvoor specifieke afspraken zijn gemaakt per mandaat in het kader van de beheervergoeding.

10. Ontvangen vergoedingen

ASR FONDS SICAV

De beheer- en servicevergoedingen van ASR FONDS SICAV zijn samengesteld uit de vergoedingen van de onderliggende 25 Subfondsen. De beheervergoeding is variërend van 0,25% tot 1,10% op jaarbasis. De servicevergoeding bedraagt voor alle Subfondsen 0,02% op jaarbasis. De depository fee, de maandelijke bewaarvergoeding, bedraagt 0,01% op jaarbasis.

Overige fondsen en pools

De beheer- en servicevergoedingen worden dagelijks berekend over de netto-activa van het fonds.

Fondsen en Pools

	Beheervergoeding	Servicevergoeding	Totaal
ASR Beleggingsfondsen	0,15%	0,10%	0,25%
ASR Mixfondsen I, II, III, IV, VI, en VII	0	0,05%	0,05%
ASR Mixfonds V	0,30%	0,05%	0,35%
ASR Basisfondsen *	0	0	0
ASR Europees Vastgoed Basisfonds *	0	0	0
ASR Beleggingsmixfondsen	0,25%	0,10%	0,35%
ASR Pensioen Mixfondsen	0,20%	0,10%	0,30%
ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 10-15 jaar	0,10%	0,10%	0,20%
ASR Beleggingspools	0,15%	0,10%	0,25%
ABC Pool Vastrentend	0,15%	0	0,15%
ABC Pool Aandelen Eurozone	0,15%	0	0,15%
ASR Deposito fonds	0,30%	Werkelijke servicekosten	0,30%
ASR Kapitaalmarkt fondsen	0,15-0,35%	Werkelijke servicekosten	0,15-0,35%
ASR Hypotheekfonds	0,45%	0	0,45%
ASR ESG IndexPlus Institutionele fondsen **	0,14%	0,15%	0,29%
ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 15+	0,10%	0,10%	0,20%

* Binnen de ASR Basisfondsen en het ASR Europees Vastgoed Basisfonds worden geen beheer- en servicevergoedingen in rekening gebracht. In de ASR Basisfondsen en het ASR Europees Vastgoed Basisfonds wordt belegd door de ASR Beleggingsmixfondsen en ASR Pensioen Mixfondsen.

** In ASR ESG IndexPlus Institutionele fondsen bestaan verschillende participatieklassen, waarbij voor de participatieklasse C geen beheer- en servicevergoedingen in rekening worden gebracht. Voor de participatieklasse K worden beheer- en servicevergoedingen in rekening gebracht in overeenstemming met bovenstaand schema.

Mandaatklanten en ASR Nederland (eigen rekening en unit linked producten voor polishouders)

Voor de mandaatklanten zijn klant specifieke afspraken gemaakt in het kader van de beheervergoeding. a.s.r. Vermogensbeheer ontvangt voor het vermogensbeheer van de beleggingen van ASR Nederland en haar dochtermaatschappijen (eigen rekening en unit linked producten voor polishouders) een vergoeding op basis van de werkelijke kosten plus een opslag. De ontvangen beheer- en servicevergoedingen bedragen:

Ontvangen vergoedingen

In euro's	2017	2016
Beheervergoeding		
ASR FONDS SICAV	36.600.872	35.350.525
ASR Beleggingsfondsen	280.408	316.961
ASR Mixfondsen	494.162	526.919
ASR Beleggingsmixfondsen	4.069.021	3.536.826
ASR Pensioen Mixfondsen	990.536	420.235
ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 10-15 jaar	92.432	61.637
ASR Beleggingspools	223.111	184.175
ABC Pool Vastrentend	239.158	161.078
ABC Pool Aandelen Eurozone	141.822	291.638
ASR Basisfondsen*	138.240	121.357
ASR Deposito fonds	1.214.407	1.194.810
ASR Kapitaalmarkt fondsen	635.347	976.359
ASR Hypotheekfonds	470.189	-
ASR ESG IndexPlus Institutionele fondsen	71.045	-
ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 15+	24.659	-
Totaal beheervergoeding	45.685.409	42.982.161

* Enkele klanten van ASR Productlijnen participeren rechtstreeks in de ASR Basisfondsen. a.s.r. Vermogensbeheer brengt hiervoor een service- en beheervergoeding in rekening.

Ontvangen vergoedingen

In euro's	2017	2016
Servicevergoeding		
ASR FONDS SICAV	784.339	721.294
ASR Beleggingsfondsen	186.939	211.307
ASR Mixfondsen V	87.818	87.532
ASR Beleggingsmixfondsen	1.627.607	1.414.731
ASR Pensioen Mixfondsen	506.817	168.094
ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 10-15 jaar	92.432	41.091
ASR Beleggingspools	148.741	122.783
ASR Basisfondsen*	87.555	80.905
ASR ESG IndexPlus Institutionele fondsen	26.186	-
ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 15+	24.659	-
Totaal servicevergoeding	3.573.093	2.847.737
Beheervergoeding ASR Nederland en dochtermaatschappijen	23.411.796	-
Beheervergoeding mandaat klanten	2.025.408	1.992.584
Overige vergoedingen	-	5.504
Totaal	25.437.204	1.998.088
Totaal ontvangen vergoedingen	74.695.706	47.827.986

* Enkele klanten van ASR Productlijnen participeren rechtstreeks in de ASR Basisfondsen. a.s.r. Vermogensbeheer brengt hiervoor een service- en beheervergoeding in rekening.

11. Betaalde vergoedingen**Betaalde vergoedingen**

In euro's	2017	2016
Vermogensbeheer	5.119.995	3.756.666
Administratieve dienstverlening	2.287.559	2.186.418
Overige dienstverlening	30.481.875	30.634.951
Totaal betaalde vergoedingen	37.889.429	36.578.034

Vermogensbeheer

Betaalde vergoedingen voor vermogensbeheer betreft:

- De vergoeding aan BNP Paribas Asset Management Nederland € 0,7 miljoen (2016: € 0,5 miljoen) voor het portfoliobeheer van ASR FONDS SICAV.
- De vergoedingen aan verschillende ASR fondsen en mandaat klanten ter neutralisatie van de kostenbelading door beleggingen in onderliggende ASR fondsen ter grootte van € 4,1 miljoen (2016: € 3,2 miljoen). Aangezien de totale kostenbelading van deze fondsen en mandaat klanten wordt beïnvloed door de kostenbelading in de beleggingsfondsen waarin wordt belegd, wordt door a.s.r. Vermogensbeheer een compensatievergoeding uitgekeerd aan de betreffende fondsen en mandaat klanten teneinde de beheervergoeding op het afgesproken niveau te houden.
- De vergoeding aan ASR Financieringen B.V. die verband houden met de portefeuille hypotheekvorderingen bij ASR Hypotheekfonds van € 0,3 miljoen in 2017 (2016: € -)

Administratieve dienstverlening

Betreffen de vergoedingen aan BNP Paribas Security Services € 2.006.180 (2016: € 2.013.864) voor administratieve diensten inzake het ASR FONDS SICAV en de kosten voor bewaring JP Morgan, ABN Amro, BNP en Kasbank € 281.379 (2016: € 172.554).

Overige dienstverlening

Betreeft de feevergoeding aan de ASR Productlijnen die gebaseerd is op een percentage van het beheerd vermogen van ASR FONDS SICAV na verrekening van kosten gerelateerd aan het ASR FONDS SICAV.

12. Administratie- en beheerkosten

Administratie- en beheerkosten

In euro's	2017	2016
Algemene beheerkosten	12.478.480	2.987.318
<i>Personeelskosten</i>		
Salarissen ASR Nederland	12.155.153	2.697.052
Pensioenkosten ASR Nederland	1.514.803	496.986
Sociale lasten ASR Nederland	1.119.708	285.225
Overige personeelskosten ASR Nederland	1.540.283	906.740
Totaal administratie- en beheerkosten	28.808.427	7.373.319

Algemene beheerkosten

Onder algemene beheerkosten zijn opgenomen de kosten die verband houden met:

- het voorbereiden, drukken en verzenden van Prospectussen, (half)jaarverslagen en alle mogelijke andere documenten die betrekking hebben op de Fondsen en Pools,
- het registreren van de Fondsen bij enige overheidsinstantie of beurs,
- het berekenen en publiceren van de intrinsieke waarden,
- het bijhouden van het Participantenregister,
- het voeren van de financiële en beleggingsadministratie,
- en het bijeenroepen en houden van vergaderingen van Participanten.

De algemene beheerkosten worden doorbelast op basis van het aantal FTE's dat door a.s.r. Vermogensbeheer is ingeleend. De doorbelaste kosten betreft kosten voor huisvesting, kantoorartikelen, ICT en software licenties.

Personeel

De Beheerder heeft geen personeel in dienst. Per 31 december 2017 zijn 144 medewerkers en 141 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 op basis van een vaste verdeelsleutel.

In onderstaande tabel is de totale beloning opgenomen met betrekking tot de door de beheerder ingeleende medewerkers (aantallen naar de stand van ultimo boekjaar). Er is geen vergelijkende informatie opgenomen in onderstaande tabel aangezien deze informatie niet relevant is voor het beeld van de jaarrekening. Nadere informatie over het beloningsbeleid is opgenomen op de website (www.asrvermogensbeheer.nl).

Personeelskosten

In euro's	01-01-2017 t/m 31-12-2017	Begunstigden
Directie	503.288	3
Identified Staff	317.233	2
Medewerkers	15.509.426	139
Totaal	16.329.947	144

Pensioenen

Medewerkers van ASR Nederland N.V. ontvangen een pensioenuitkering op basis van de regeling gebaseerd op toegezegde aanspraken ('defined benefit'). ASR Nederland N.V. belast de kosten op basis van een vast percentage van loonkosten van de ingeleende (individuele) medewerkers door aan a.s.r. Vermogensbeheer. ASR Nederland N.V. belast een eventueel verschil met de daadwerkelijke pensioenlast dat afhankelijk is van onder meer actuariële resultaten noch direct noch indirect door aan a.s.r. Vermogensbeheer. Als gevolg van dit beleid heeft a.s.r. Vermogensbeheer geen risico over de toegezegde aansprakenregeling van de door ASR Nederland N.V. uitgeleende medewerkers en neemt dienovereenkomstig niet de volledige pensioentoechting van ASR Nederland N.V. op in overeenstemming met IAS 19 paragrafen 34A en 34B.

ASR Nederland N.V. kent pensioenregelingen voor de medewerkers op basis van vaste toezeggingen. Deze regelingen worden gedeeltelijk gefinancierd uit de bijdragen van medewerkers. De uitkeringen volgens deze regelingen zijn gebaseerd op het aantal dienstjaren en het salarisoniveau. De pensioenverplichtingen worden bepaald aan de hand van sterftcijfers, het personeelsverloop, de loonstijging en economische aannames met betrekking tot bijvoorbeeld de inflatie, de loonontwikkeling en het disconteringspercentage. Het disconteringspercentage wordt vastgesteld op basis van het rendement ('zero coupon rate') van hoogwaardige bedrijfsobligaties (AA-rating) en de duration van de pensioenverplichting. Naast pensioenuitkeringen omvatten de kosten van regelingen op basis van vaste toezeggingen ook personeelscondities voor financiële producten (bijvoorbeeld hypotheeken), die in stand blijven na pensionering van medewerkers.

13. Overige bedrijfskosten

Overige Bedrijfskosten		
In euro's	2017	2016
Accountantskosten	651.069	221.094
Advieskosten	2.248.794	2.811.404
Bedrijfstechnische contributies en heffingen	1.910.462	363.230
Fusiekosten	-	200.000
Overige bedrijfskosten	74.322	99.762
Totaal overige bedrijfskosten	4.884.647	3.695.490

Onder accountantskosten zijn tevens begrepen de kosten voor accountantscontrole van jaarverslagen van de door a.s.r. Vermogensbeheer beheerde fondsen en pools en het ISAE 3402 rapport. De honoraria in het kader van de externe accountantscontrole van het a.s.r. Vermogensbeheer jaarverslag, zoals bedoeld in artikel 2:382a lid 1 en 2 BW, bedraagt € 30.000 (2016: € 18.000). Door de accountant die de controlediensten uitvoert zijn enkel assurance diensten geleverd. Advieskosten hebben hoofdzakelijk betrekking op de kosten in verband met de opzet van vermogensbeheer voor derden.

14. Belastingen

a.s.r. Vermogensbeheer maakt deel uit van de fiscale eenheid ASR Nederland N.V., en is uit dien hoofde hoofdelijk aansprakelijk voor de uit de fiscale eenheid voortvloeiende belastingschulden.

De vennootschapsbelasting is in elk van de bij de fiscale eenheid betrokken vennootschappen opgenomen voor dat deel dat de desbetreffende vennootschap als zelfstandig belastingplichtige verschuldigd zou zijn, rekening houdend met voor de vennootschap geldende fiscale faciliteiten. Het gewogen gemiddelde toepasselijke belastingtarief bedraagt 25% (2016: 25%).

Personeelsbestand

Gedurende het boekjaar 2017 had de vennootschap, evenals het voorgaand boekjaar, geen personeel in dienst.

Beloning directie

De directie van de vennootschap ontvangt geen beloning in de zin van artikel 2:383 Burgerlijk Wetboek ten laste van de vennootschap. De directieleden zijn in dienst van ASR Nederland N.V. en ingeleend door a.s.r. Vermogensbeheer. De hiermee gepaard gaande salariskosten worden doorbelast aan a.s.r. Vermogensbeheer. Zie noot 12 voor verdere toelichting.

Verbonden partijen

a.s.r. Vermogensbeheer onderhoudt in het kader van haar gewone bedrijfsvoering verschillende zakelijke relaties met verbonden ondernemingen en partijen tegen marktconforme tarieven, voornamelijk op het gebied van vermogensbeheer en financiële administratie. De directieleden van a.s.r. Vermogensbeheer bekleden tevens directiefuncties bij andere bedrijfsonderdelen van ASR Nederland N.V., namelijk:

- de heer J.T.M. Julicher bestuurder van ASR Vermogensbeheer N.V. en First Investments B.V., tevens bestuurder van ASR Financieringen B.V., ASAM N.V. en DeltaFort Beleggingen I B.V.
- de heer M.R. Lavooi, bestuurder van ASR Vermogensbeheer N.V. en First Investments B.V., tevens bestuurder van ASR Financieringen B.V., ASAM N.V., ASR Property Fund N.V., DeltaFort Beleggingen I B.V. en Stichting ASR Verzekeringen Beleggersgiro; daarnaast is de heer Lavooi Board Member van ASR Fonds Sicav.
- de heer J.J.M. de Wit, bestuurder van ASR Vermogensbeheer N.V. en First Investments B.V.

De directieleden van a.s.r. Vermogensbeheer hebben geen directe participaties in de door a.s.r. Vermogensbeheer beheerde fondsen en pools of in de beleggingen van deze pools.

Transacties met verbonden partijen

Transacties met verbonden partijen hebben plaatsgevonden op marktconforme voorwaarden. Deze transacties hebben betrekking op:

- Ontvangen beheer- en servicevergoedingen van de door a.s.r. Vermogensbeheer beheerde fondsen en pools (€ 50.059.053);
- Ontvangen beheervergoeding van ASR Nederland N.V. voor door a.s.r. Vermogensbeheer beheerde beleggingen (€ 23.411.794);
- Doorbelaste administratie- en beheerkosten vanuit ASR Nederland N.V. (€17.110.955);
- Verstrekte feevergoeding aan ASR Productlijnen (€ 30.481.875);
- Verstrekte vergoedingen aan ASR fondsen ter neutralisatie van de kostenbelading door beleggingen in onderliggende fondsen (€4.075.300);
- Verstrekte vergoeding aan ASR Financieringen B.V. voor originatie- en servicingkosten inzake Hypotheekfonds (€ 338.928)
- Verstrekte vergoedingen aan Stichting ASR Bewaarder voor depository en custody fees van JP Morgan inzake de ASR Beleggingsfondsen en ASR Mixfondsen (€ 34.038).

Voor de balansposities met verbonden partijen wordt verwezen naar noot 3 (vorderingen) en noot 9 (kortlopende schulden).

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

Fiscale eenheid

De vennootschap maakt deel uit van de fiscale eenheid vennootschapsbelasting en omzetbelasting ASR Nederland N.V. en is volgens de standaardvoorwaarden hoofdelijk aansprakelijk voor de te betalen belasting van alle bij de fiscale eenheid betrokken vennootschappen.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Winstbestemming 2017

Het resultaat over het boekjaar 2017 bedraagt € 2.260.399 positief en is als onverdeeld resultaat verwerkt, onderdeel van het eigen vermogen.

Enkelvoudige balans

Balans per 31 december 2017

voor winstbestemming in euro's	31 december 2017	31 december 2016	Referentie
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	3.182.211	-	1
Financiële vaste activa	1.318.812	-	2
Totaal vaste activa	4.501.023	-	
Vlottende activa			
Vorderingen	18.451.199	9.143.591	3
Effecten	-	805.879	4
Liquide middelen	27.258.756	15.875.600	5
Totaal vlottende activa	45.709.955	25.825.070	
Totaal Activa	50.210.978	25.825.070	
Eigen vermogen			
Gestort en opgevraagd kapitaal	45.000	45.000	
Agio	31.985.000	10.985.000	
Overige reserves	4.297.571	3.954.789	
Onverdeeld resultaat	2.260.399	342.782	
Totaal eigen vermogen	38.587.970	15.327.571	6
Langlopende schulden	751.445	-	7
Kortlopende schulden	10.871.563	10.497.499	8
Totaal passiva	11.623.008	10.497.499	
Totaal eigen vermogen en passiva	50.210.978	25.825.070	

Enkelvoudige winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2017 t/m 31 december 2017

in euro's	1 januari 2017 t/m 31 december 2017	1 Januari 2016 t/m 31 december 2016	Referentie
Resultaat na belastingen	2.260.399	342.782	
Aandeel in resultaat deelnemingen	-	-	
Resultaat	2.260.399	342.782	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling in de enkelvoudige jaarrekening

Algemeen

ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna 'a.s.r. Vermogensbeheer') is statutair gevestigd te Utrecht en is ingeschreven bij het Handelsregister Kamer van Koophandel onder nummer 30227237. De vennootschap heeft de enkelvoudige jaarrekening opgesteld volgens de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De jaarrekening is opgemaakt op 20 april 2018.

Voor de grondslagen voor de waardering van de activa en passiva en de bepaling van het resultaat, wordt verwezen naar de grondslagen van waardering en resultaatbepaling in de geconsolideerde jaarrekening, voor zover hierna niet anders wordt vermeld.

Activiteiten van de vennootschap

Voor de toelichting van de activiteiten van de vennootschap wordt verwezen naar de geconsolideerde jaarrekening.

Continuïteit van de activiteiten

Voor de toelichting van de continuïteit van de activiteiten wordt verwezen naar de geconsolideerde jaarrekening.

Financiële vaste activa - deelnemingen

a.s.r. Vermogensbeheer heeft per 31 december 2017 één 100% deelneming in First Investments B.V. Deelnemingen in groepsmaatschappijen worden tegen de vermogensmutatiemethode gewaardeerd. Overeenkomstig de vermogensmutatiemethode worden de deelnemingen in de balans opgenomen tegen het aandeel van de vennootschap in de nettovermogenswaarde. De nettovermogenswaarde wordt vermeerderd met haar aandeel in de resultaten van de deelneming en haar aandeel in de directe mutaties in het eigen vermogen van de deelneming. Deze waardering vindt plaats vanaf het moment van verwerving, bepaald volgens de grondslagen zoals vermeld in deze jaarrekening en verminderd met haar aandeel in de dividenduitkeringen van de deelnemingen. In de winst-en-verliesrekening wordt het aandeel van de vennootschap in het resultaat van de deelnemingen in groepsmaatschappijen opgenomen. Indien en voor zover de vennootschap niet zonder beperking uitkering van de positieve resultaten aan haar kan bewerkstelligen, worden de resultaten in een wettelijke reserve opgenomen. Het aandeel van de vennootschap in de rechtstreekse vermogensvermeerderingen en –verminderingen van de deelnemingen wordt ook in de wettelijke reserve opgenomen met uitzondering van herwaarderingen van activa die in de herwaarderingsreserve worden verwerkt.

Na toepassing van de vermogensmutatiemethode bepaalt de vennootschap of het noodzakelijk is om voor de deelneming een verlies wegens bijzondere waardevermindering op te nemen. De vennootschap bepaalt op elke balansdatum of er objectieve aanwijzingen zijn dat de deelneming een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Als dat het geval is, berekent de vennootschap het bedrag aan bijzondere waardevermindering, als zijnde het verschil tussen de realiseerbare waarde en de boekwaarde van de deelneming. Dit bedrag verantwoordt zij in de winst-en-verliesrekening.

Toelichting op de enkelvoudige balans

1. Immateriële vaste activa

Voor de toelichting van de immateriële vaste activa wordt verwezen naar de geconsolideerde jaarrekening.

2. Financiële vaste activa

De financiële vaste activa bestaan per 31 december 2017 uit de deelnemingswaarde van de 100% deelneming in First Investments B.V., beleggingen en een langlopende vordering. Voor de toelichting van de beleggingen en de langlopende vordering wordt verwezen naar de geconsolideerde jaarrekening. Onderstaand het verloopoverzicht van de deelnemingen. Voor een beschrijving van de overname wordt verwezen naar de toelichting op de immateriële vaste activa in de geconsolideerde jaarrekening.

Deelneming

In euro's	2017	2016
Balanswaarde per 1 januari	-	-
Deelnemingswaarde van de deelneming in First Investment B.V.	291.187	-
Balanswaarde per 31 december	291.187	-

3. Vorderingen

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

Vorderingen

In euro's	31 december 2017	31 december 2016
Vorderingen op ASR fondsen en mandaat klanten	3.907.820	4.639.184
Vordering op ASR Nederland N.V.	14.031.462	4.160.302
Te verrekenen BTW met ASR Nederland N.V.*	383.440	306.230
Vooruitbetaalde kosten	55.000	-
Overige vorderingen	73.477	37.875
Totaal kortlopende schulden	18.451.199	9.143.591

* Betreft te verrekenen BTW over de boekjaren 2015, 2016 en 2017. De BTW wordt verrekend binnen de fiscale eenheid ASR Nederland N.V.

4. Effecten

Voor de toelichting van de effecten wordt verwezen naar de geconsolideerde jaarrekening.

5. Liquide middelen

Het saldo van de bankrekening wordt gewaardeerd tegen de nominale waarde en staat ter vrije beschikking van de vennootschap.

6. Eigen vermogen

Eigen vermogen		
In euro's	2017	2016
Gestort en opgevraagd kapitaal		
Stand per 1 januari	45.000	45.000
Mutatie als gevolg van juridische fusie	-	-
Stand einde verslagperiode	45.000	45.000
Agio		
Stand per 1 januari	10.985.000	2.485.000
Mutatie als gevolg van juridische fusie	15.000.000	2.500.000
Agiostaking	6.000.000	6.000.000
Stand einde verslagperiode	31.985.000	10.985.000
Overige reserves		
Stand per 1 januari	3.954.789	2.747.996
Winstbestemming voorgaand boekjaar	342.782	1.755.793
Uitkering dividend	-	-549.000
Stand einde verslagperiode	4.297.571	3.954.789
Onverdeelde winst		
Stand per 1 januari	342.782	1.755.793
Winstbestemming naar overige reserves	-342.782	-1.755.793
Resultaat boekjaar	2.260.399	342.782
Stand einde verslagperiode	2.260.399	342.782

Gestort en opgevraagd kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt € 225.000. Het is verdeeld in 225.000 aandelen van elk € 1,00 nominaal. Hiervan zijn 45.000 aandelen geplaatst en volgestort. Het gestort kapitaal bedraagt derhalve € 45.000.

Agiostaking

Op 22 december 2017 heeft een agiostaking ter grootte van € 6.000.000 plaatsgevonden van ASR Nederland NV aan a.s.r. Vermogensbeheer.

7. Langlopende schulden

Voor de toelichting van de langlopende schulden wordt verwezen naar de geconsolideerde jaarrekening.

8. Kortlopende schulden

Kortlopende schulden		
In euro's	31 december 2017	31 december 2016
Crediteuren	252.609	-
Schulden aan groepsmaatschappijen	5.770.889	7.475.641
Schulden aan ASR fondsen en mandaat klanten	873.630	355.665
Te verrekenen VPB met ASR Nederland N.V.	740.065	188.181
Te verrekenen BTW met ASR Nederland N.V.	62.660	118.036
Overlopende passiva	3.171.710	2.359.977
Totaal kortlopende schulden	10.871.563	10.497.499

Schulden aan groepsmaatschappijen

Verschuldigde feevergoeding aan ASR Productlijnen Leven en Pensioenen € 5.770.889. Dit betreft nog te betalen feevergoeding over het vierde kwartaal 2017.

Schulden aan ASR fondsen

Nog te betalen vergoedingen aan verschillende fondsen ter voorkoming van dubbele kosten in deze fondsen in het kader van doorbeleggingen in andere ASR fondsen van € 518.724. Daarnaast nog te betalen fee inzake hypotheekfonds van € 338.929 en nog te betalen kostenvergoedingen van € 15.977.

Te verrekenen VPB met ASR Nederland NV

Betreft de vennootschapsbelasting die binnen de fiscale eenheid ASR Nederland N.V. nog verrekend dient te worden.

Overlopende passiva

De overlopende passiva bestaan uit nog te betalen kosten voor:

- Werkzaamheden derden van € 408.500 (2016: € 1.042.900)
- De accountantscontroles van € 528.303 (2016: 267.706)
- DNB / AFM van € 411.000 (2016: € -)
- Beheervergoeding aan BNP Paribas Security Services voor administratieve diensten inzake ASR FONDS SICAV van € 566.471 (2016: 333.167)
- Licentiekosten van € 544.085 (2016: € 307.492)
- Advieskosten van € 640.000 (2016: € 65.440)
- Fusiekosten van € - (2016: € 200.000)
- Overige nog te betalen kosten van € 73.351 (2016: € 143.272)

De kortlopende schulden hebben allen een looptijd korter dan één jaar.

Toelichting op de enkelvoudige winst- en verliesrekening

Er zijn geen verschillen tussen de enkelvoudige en geconsolideerde winst- en verliesrekening. Voor de toelichting van de winst- en verliesrekening wordt verwezen naar de geconsolideerde jaarrekening. Dit geldt tevens voor de toelichtingen inzake personeelsbestand, beloning directie, transacties met verbonden partijen, niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen en gebeurtenissen na balansdatum.

Ondertekening van de jaarrekening

Utrecht, 20 april 2018

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens het management:

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

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

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

De heer R.S. Gokoel (CFRO)

Overige gegevens

Statutaire bepalingen omtrent winstbestemming

De bepalingen zijn opgenomen in artikel 17 en 18 van de statuten.

Artikel 17

- 17.1 Uitkering van winst ingevolge het in dit artikel bepaalde geschiedt na vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
- 17.2 De winst staat ter vrije beschikking van de algemene vergadering.
- 17.3 De vennootschap kan aan de aandeelhouders en andere gerechtigden tot de voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen voor zover haar eigen vermogen groter is dan het bedrag van het geplaatste kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.
- 17.4 Ten laste van de door de wet voorgeschreven reserves mag een tekort slechts worden gedelgd voor zover de wet dat toestaat.
- 17.5 Bij de berekening van de verdeling van een voor uitkering op aandelen bestemd bedrag tellen de aandelen die de vennootschap in haar kapitaal houdt niet mee.

Artikel 18

- 18.1 Dividenden zijn opeisbaar vier weken na vaststelling tenzij de algemene vergadering daartoe op voorstel van de directie een andere datum bepaalt.
- 18.2 De algemene vergadering kan besluiten, dat dividenden geheel of gedeeltelijk in een andere vorm dan in contanten zullen worden uitgekeerd.
- 18.3 Onverminderd het bepaalde in artikel 15 lid 3, kan de algemene vergadering besluiten tot gehele of gedeeltelijke uitkering van reserves.
- 18.4 Indien de algemene vergadering dat op voorstel dat de directie bepaalt, wordt een tussentijdse uitkering gedaan, mits blijkt een met inachtneming van de wettelijke bepalingen op te stellen tussentijdse vermogensopstelling is voldaan aan het vereiste uit artikel 15 lid 3.

Publicatie

Deze jaarrekening wordt op de website van ASR Vermogensbeheer N.V. gepubliceerd.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van ASR Vermogensbeheer N.V.
Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2017

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2017 van ASR Vermogensbeheer N.V. te Utrecht (de vennootschap) gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van ASR Vermogensbeheer N.V. op 31 december 2017 en van het resultaat over 2017 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijke Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2017;
- de winst-en-verliesrekening over 2017;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van ASR Vermogensbeheer N.V. 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:

- het bestuursverslag;
- de overige gegevens;

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie voor de jaarrekening

De directie van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie 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 directie afwegen of de vennootschap in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de directie de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De directie moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de vennootschap haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

Den Haag, 20 april 2018

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

a.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders

www.asrvermogensbeheer.nl