

Halfjaarverslag

30 juni 2014

ASR Mixfondsen

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

Algemene Informatie ASR Mixfondsen

Kantooradres Fonds

Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

Beheerder

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

Directie Beheerder

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

Bewaarder

Stichting ASR Bewaarder
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

Directie Stichting ASR Bewaarder

Mevr. M.S. Mungra
Dhr. O.C.G. Dries

Administrateur

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

Accountant

KPMG Accountants N.V.
Laan van Langerhuize 1
1186 DS Amstelveen

Juridisch adviseur van de Beheerder

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

Datum van oprichting

3 oktober 2011

Inhoudsopgave

Profiel	4
ASR Mixfondsen	7
Verslag van de beheerder	15
Ontwikkelingen op de financiële markten	19
Terugblik financiële markten	19
Vooruitzichten	21
Fondsrendementen ASR Mixfondsen	22
Fondsrendementen onderliggende beleggingsfondsen	23
Overzicht fondsrendementen ASR Mixfondsen	23
Overzicht dividenduitkeringen	23
Overige ontwikkelingen	24
Prospectuswijziging	24
Ontwikkelingen wet- en regelgeving	24
Omzetting ASR Dynamisch Mixfonds naar ASR Mixfonds V	24
Verantwoordelijkheidsverklaring	27
Halfjaarrekening 2014	29
Balans	30
Intrinsieke waarde	30
Winst- en verliesrekening	31
Kasstroomoverzicht	31
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	32
Toelichting op de balans en de winst en verliesrekening	35
Overige informatie	39
I - Balans, W&V-rekening en kasstroomoverzicht per Subfonds	44
II – Specificatie beleggingen per Mixfonds (in euro's)	51

Profiel

Structuur

ASR Mixfondsen (hierna: 'Fonds') is een paraplufonds dat door middel van de uitgifte van verschillende series Participaties is onderverdeeld in een aantal Subfondsen (hierna: 'Subfonds'). Elk Subfonds heeft een specifieke naam met elke een specifiek risicoprofiel, een eigen beleggingsbeleid, kostenstructuur, administratie en koersvorming. De structuur van een paraplufonds biedt voordelen met betrekking tot efficiënt beheer.

Het Fonds is een zogenaamd Fonds voor gemene rekening en heeft, evenals de Subfondsen, geen rechtspersoonlijkheid. Dit betekent dat het Fonds en de Subfondsen geen afgescheiden vermogens hebben. Om deze reden schrijft de Wet Financieel Toezicht (hierna: 'Wft') voor dat een Fonds voor gemene rekening een onafhankelijke bewaarder (hierna: 'Bewaarder') heeft die juridisch eigenaar is van de activa van het fonds en Subfondsen. Als Bewaarder van het Fonds treedt op Stichting ASR Bewaarder. Tevens betekent de structuur van een fonds voor gemene rekening dat het Fonds weliswaar in verschillende Subfondsen ingedeeld kan zijn, maar dat er juridisch toch sprake is van één beleggingsfonds.

De paraplustructuur is gekozen omdat dit leidt tot schaalvergroting waardoor efficiency voordelen kunnen worden behaald. Bovendien kunnen nieuwe fondsen op betrekkelijk eenvoudige wijze worden geïntroduceerd en in de bestaande structuur worden ondergebracht. Hierdoor kan sneller en efficiënter op veranderende marktsituaties worden ingespeeld.

De participanten in het Fonds zijn uitsluitend gerechtigd tot een evenredig deel van een Subfonds

in de verhouding van het aantal participaties, waarmee zij in het betreffende Subfonds participeren.

Het rendement van de Subfondsen is gerelateerd aan de ontwikkelingen op verschillende financiële markten. Via ASR Mixfondsen kan een participant profiteren van de waardeontwikkeling op deze markten. In de paraplustructuur zijn de volgende Subfondsen opgenomen:

1. ASR Mixfonds I
2. ASR Mixfonds II
3. ASR Mixfonds III
4. ASR Mixfonds IV
5. ASR Mixfonds V
6. ASR Mixfonds VI
7. ASR Mixfonds VII

Daarnaast kunnen in de toekomst andere Subfondsen worden toegevoegd door middel van de uitgifte van een nieuwe serie participaties.

Het Fonds is een open-end beleggingsinstelling. Dit betekent dat ieder Subfonds in beginsel elke handelsdag participaties zal kunnen uitgeven of inkopen tegen een transactieprijs, die is gebaseerd op de intrinsieke waarde per participatie van het betreffende Subfonds.

Het Fonds opteert voor de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Dit houdt in dat het Fonds in de vennootschapsbelasting onderworpen is aan het speciale tarief van 0%, indien aan de in de Wet genoemde voorwaarden wordt voldaan.

Uitgifte en inkoop van participaties

Het Fonds geeft participaties in de Subfondsen uit aan participanten. De participaties luiden op naam. De participanten in het Fonds zijn uitsluitend (economisch) gerechtigd tot een evenredig deel van het fondsvermogen in de verhouding van het aantal participaties waarmee zij in het Fonds deelnemen.

Het Fonds zal in beginsel participaties kunnen uitgeven of inkopen, zoals nader omschreven in de voorwaarden, tegen een transactieprijs die gebaseerd is op de intrinsieke waarde per participatie van het Subfonds die op de eerstvolgende beursdag ('T+1') na iedere handelsdag ('T') wordt berekend.

Participaties kunnen worden ingekocht door het Fonds. Tevens kan overdracht aan derden plaatsvinden, na voorafgaande toestemming van de Beheerder. De Beheerder behoudt het recht om verzoeken tot uitgifte dan wel inkoop van participaties te weigeren indien dit er toe zou kunnen leiden dat de status van fiscale beleggingsinstelling in gevaar komt.

In geval van een opschorting van de berekening van de intrinsieke waarde zal de uitgifte en inkoop van participaties eveneens worden opgeschort. Van een opschorting zal mededeling worden gedaan in ten minste één landelijk verspreid Nederlands dagblad of aan het adres van iedere participant.

Ter discretie van de Beheerder kan toetreding 'in natura' worden toegestaan. In dat geval wordt de tegenwaarde van de ingebrachte activa bepaald in ruil waarvoor participaties in het Subfonds worden verkregen. In het afgelopen boekjaar heeft dit niet plaatsgevonden.

Beleggingen

Het vermogen van elk Subfonds wordt ten behoeve van het desbetreffende Subfonds in wisselende verhouding binnen een tactische bandbreedte belegd in verschillende beleggingscategorieën, namelijk aandelen, staats- en bedrijfsobligaties, vastgoed en

geldmarkt. Vanwege efficiëntie vinden de beleggingen plaats door te participeren in andere al dan niet gelieerde beleggingsfondsen.

De Mixfondsen zullen voornamelijk beleggen in ASR Beleggingsfondsen, waaronder het ASR Euro Aandelen Fonds, het ASR Bedrijfsobligatie Fonds, het ASR Staatsobligatie Fonds en het ASR Geldmarkt Fonds conform de specifieke verdeling van het betreffende Subfonds met het doel een zo goed mogelijk resultaat te realiseren gegeven het risicoprofiel. Het is de Mixfondsen toegestaan om te beleggen in, al dan niet aan ASR Nederland gelieerde, beleggingsfondsen die geen onderdeel uitmaken van het paraplufonds ASR Beleggingsfondsen, waaronder het ASR Property Fund en indextrackers. Hierbij zal efficiëntie als uitgangspunt dienen. Over de samenstelling van de beleggingen zal periodiek worden gerapporteerd waarbij inzicht wordt gegeven in de fondsen waarin wordt belegd. Voor elk Subfonds bestaat een afzonderlijk beleggingsbeleid, zoals beschreven in de supplementen. Voor alle Mixfondsen geldt dat een deel van het fondsvermogen kan worden aangehouden in liquide middelen.

Uitlenen van effecten

Het Fonds leent geen effecten uit, de beleggingsfondsen waarin het Fonds belegt mogelijk wel. Met verwijzing naar het Prospectus van deze onderliggende beleggingsfondsen, kunnen effecten worden uitgeleend onder de daar genoemde voorwaarden. De Beheerder van het Fonds ziet er op toe dat door deze onderliggende beleggingsfondsen risico mitigerende maatregelen worden getroffen in de vorm van onderpand en dat het uitlenen van effecten tegen marktconforme voorwaarden plaatsvindt. In het eerste halfjaar van 2014 zijn geen effecten uitgeleend.

Transacties gelieerde partijen

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

Dividendbeleid

Participaties van een bepaald Subfonds delen gelijk in de winst van het desbetreffende Subfonds over het desbetreffende boekjaar. Het Subfonds zal jaarlijks binnen acht maanden na afloop van het boekjaar het gedeelte van de winst dat moet worden uitgekeerd om

te voldoen aan de criteria die worden gesteld aan de status van Fiscale beleggingsinstelling, uitkeren.

De Beheerder kan ten laste van een Subfonds tussentijdse winstuitkeringen doen met inachtneming van hetgeen is bepaald in de Voorwaarden. Dividenduitkeringen kunnen plaatsvinden in contanten of in Participaties van betreffende Subfonds. Winstuitkeringen en andere uitkeringen worden betaalbaar gesteld op een door de Beheerder te bepalen datum.

De betaalbaarstelling van uitkeringen aan Participanten, de samenstelling van de uitkeringen, de mogelijkheid van keuze voor herbelegging, de condities voor herbelegging en de wijze van betaalbaarstelling worden aan de aandeelhouders medegedeeld conform de bepalingen in het prospectus. De vordering op betaalbaar gesteld dividend vervalt na verloop van vijf jaar aan het betreffende Subfonds.

ASR Mixfondsen

Het specifieke beleggingsbeleid, de risico's en de kosten per ASR Mixfonds staan beschreven in het prospectus. Hierna volgt een beknopt overzicht van de ASR Mixfondsen. De genoemde tarieven voor beheer- en servicekosten betreffen een percentage van de 'assets under management'.

ASR Mixfonds I

Het ASR Mixfonds I beoogt Participanten een beleggingsmogelijkheid aan te bieden in een actief beheerde portefeuille die bestaat uit een combinatie van obligaties en geldmarktinstrumenten. De benchmark van het ASR Mixfonds I is een samenstelling van de representatieve benchmark zoals die geldt voor iedere beleggingscategorie waarin het ASR Mixfonds I belegt. De verschillende benchmarks staan weergegeven in onderstaande tabel.

	Obligaties		Geldmarkt
	Staatsobligatie	Bedrijfsobligatie	
Benchmark	Bofa/ML EMU AAA Direct Government Index	Bofa/ML EMU Large Cap Non-Sovereign Index	ML 3-maands Eonia Swap Index

Op basis van macro-economische inschattingen wordt de verdeling over de beleggingscategorieën bepaald binnen de grenzen zoals onderstaand aangegeven.

Portefeuille	Obligaties		Geldmarkt
	Staatsobligatie	Bedrijfsobligatie	
Neutraal gewicht	12,50%	12,50%	75,00%
Minimaal gewicht	10,00%	10,00%	70,00%
Maximaal gewicht	15,00%	15,00%	80,00%

Overige informatie	
Valutarisico	Bepikt
Servicevergoeding ASR Mixfonds I, berekend over de totale activa van het fonds	0,05%
Beheervergoeding berekend over de totale activa van het fonds (geïmporteerd) *	Geen vast %
Lopende kosten (30-06-2014) berekend over de totale activa van het fonds (niet inbegrepen de portefeuille transactiekosten)	0,30%
Leningen zijn toegestaan tot een maximum van 5% van het fondsvermogen	
Kosten uitgifte en inkoop van participaties 0%	

* Binnen de onderliggende beleggingsfondsen worden een beheer- en een servicevergoeding in rekening gebracht. Deze kosten zijn gemaximeerd op 0,25%, eventueel hogere kosten worden gecompenseerd door de beheerder.

ASR Mixfonds II

Het ASR Mixfonds II beoogt Participanten een beleggingsmogelijkheid aan te bieden in een actief beheerde portefeuille die bestaat uit een combinatie van aandelen, obligaties en geldmarktinstrumenten. De benchmark van het ASR Mixfonds II is een samenstelling van de representatieve benchmark zoals die geldt voor iedere beleggingscategorie waarin het ASR Mixfonds II belegt. De verschillende benchmarks staan weergegeven in onderstaande tabel.

	Aandelen	Obligaties		Geldmarkt
		Staatsobligatie	Bedrijfsobligatie	
Benchmark	EURO STOXX 50 Total Return Index	Bofa/ML EMU AAA Direct Government Index	Bofa/ML EMU Large Cap Non-Sovereign Index	ML 3-maands Eonia Swap Index

Op basis van macro-economische inschattingen wordt de verdeling over de beleggingscategorieën bepaald binnen de grenzen zoals onderstaand aangegeven.

Portefeuille	Aandelen	Obligaties		Geldmarkt
		Staatsobligatie	Bedrijfsobligatie	
Neutraal gewicht	10,00%	25,00%	25,00%	40,00%
Minimaal gewicht	8,00%	20,00%	20,00%	28,00%
Maximaal gewicht	12,00%	30,00%	30,00%	52,00%

Overige informatie	
Valutarisico	Beperkt
Servicevergoeding ASR Mix fonds II berekend over de totale activa van het fonds	0,05%
Beheervergoeding berekend over de totale activa van het fonds (geïmporteerd) *	Geen vast %
Lopende kosten (30-06-2014) berekend over de totale activa van het fonds (niet inbegrepen de portefeuille transactiekosten)	0,30%
Leningen zijn toegestaan tot een maximum van 5% van het fondsvermogen	
Kosten uitgifte en inkoop van participaties 0%	

* Binnen de onderliggende beleggingsfondsen worden een beheer- en een servicevergoeding in rekening gebracht. Deze kosten zijn gemaximeerd op 0,25%, eventueel hogere kosten worden gecompenseerd door de beheerder.

ASR Mixfonds III

Het ASR Mixfonds III beoogt Participanten een beleggingsmogelijkheid aan te bieden in een actief beheerde portefeuille die bestaat uit een combinatie van aandelen, obligaties, vastgoed en geldmarktinstrumenten. De benchmark van het ASR Mixfonds III is een samenstelling van de representatieve benchmark zoals die geldt voor iedere beleggingscategorie waarin het ASR Mixfonds III belegt. De verschillende benchmarks staan weergegeven in onderstaande tabel.

	Aandelen	Obligaties		Vastgoed	Geldmarkt
		Staatsobligatie	Bedrijfsobligatie		
Benchmark	EURO STOXX 50 Total Return Index	Bofa/ML EMU AAA Direct Government Index	Bofa/ML EMU Large Cap Non-Sovereign Index	-65% Direct vastgoed (ROZ/IPD Index) -35% Indirect vastgoed (50% FTSE EPRA /NAREIT Developed Europe Liquid 40 Capped + 50% FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Liquid 40 ex UK Capped)	ML 3-maands Eonia Swap Index

Op basis van macro-economische inschattingen wordt de verdeling over de beleggingscategorieën bepaald binnen de grenzen zoals onderstaand aangegeven.

Portefeuille	Aandelen	Obligaties		Vastgoed	Geldmarkt
		Staatsobligatie	Bedrijfsobligatie		
Neutraal gewicht	25,00%	30,00%	30,00%	5,00%	10,00%
Minimaal gewicht	20,00%	24,00%	24,00%	2,00%	0,00%
Maximaal gewicht	30,00%	36,00%	36,00%	8,00%	28,00%

Overige informatie	
Valutarisico	Beperkt
Servicevergoeding ASR Mixfonds III berekend over de totale activa van het fonds	0,05%
Beheervergoeding berekend over de totale activa van het fonds (geïmporteerd) *	Geen vast %
Lopende kosten (30-06-2014) berekend over de totale activa van het fonds (niet inbegrepen de portefeuille transactiekosten)	0,35%
Leningen zijn toegestaan tot een maximum van 5% van het fondsvermogen	
Kosten uitgifte en inkoop van participaties 0%	

* Binnen de onderliggende beleggingsfondsen worden een beheer- en een servicevergoeding in rekening gebracht. Deze kosten zijn gemaximeerd op 0,30%, eventueel hogere kosten worden gecompenseerd door de beheerder.

ASR Mixfonds IV

Het ASR Mixfonds IV beoogt Participanten een beleggingsmogelijkheid aan te bieden in een actief beheerder portefeuille die bestaat uit een combinatie van aandelen, obligaties en vastgoed. De benchmark van het ASR Mixfonds IV is een samenstelling van de representatieve benchmark zoals die geldt voor iedere beleggingscategorie waarin het ASR Mixfonds IV belegt. De verschillende benchmarks staan weergegeven in onderstaande tabel.

	Aandelen	Obligaties		Vastgoed
		Staatsobligaties	Bedrijfsobligaties	
Benchmark	EURO STOXX 50 Total Return Index	Bofa/ML EMU AAA Direct Government Index	Bofa/ML EMU Large Cap Non-Sovereign Index	- 65% Direct vastgoed (ROZ / IPD Index) - 35% Indirect vastgoed (50% FTSE EPRA / NAREIT Developed Europe Liquid 40 Capped + 50% FTSE EPRA / NAREIT Developed Europe Liquid 40 ex UK Capped)

Op basis van macro-economische inschattingen wordt de verdeling over de beleggingscategorieën bepaald binnen de grenzen zoals onderstaand aangegeven.

Portefeuille	Aandelen	Obligaties		Vastgoed
		Staatsobligatie	Bedrijfsobligatie	
Neutraal gewicht	40,00%	27,50%	27,50%	5,00%
Minimaal gewicht	32,00%	22,00%	22,00%	2,00%
Maximaal gewicht	48,00%	33,00%	33,00%	8,00%

Overige informatie	
Valutarisico	Beperkt
Servicevergoeding ASR Mixfonds IV berekend over de totale activa van het fonds	0,05%
Beheervergoeding berekend over de totale activa van het fonds (geïmporteerd) *	Geen vast %
Lopende kosten (30-06-2014) berekend over de totale activa van het fonds (niet inbegrepen de portefeuille transactiekosten)	0,35%
Leningen zijn toegestaan tot een maximum van 5% van het fondsvermogen	
Kosten uitgifte en inkoop van participaties 0%	

* Binnen de onderliggende beleggingsfondsen worden een beheer- en een servicevergoeding in rekening gebracht. Deze kosten zijn gemaximeerd op 0,30%, eventueel hogere kosten worden gecompenseerd door de beheerder.

ASR Mixfonds V

Het ASR Mixfonds V beoogt Participanten een beleggingsmogelijkheid aan te bieden in een actief beheerde portefeuille die bestaat uit een combinatie van aandelen, obligaties en vastgoed. De benchmark van het ASR Mixfonds V is een samenstelling van de representatieve benchmark zoals die geldt voor iedere beleggingscategorie waarin het ASR Mixfonds V belegt. De verschillende benchmarks staan weergegeven in onderstaande tabel. Per 13 juni 2014 zijn de participaties ASR Dynamisch Mixfonds omgezet naar ASR Mixfonds V. Per die datum is het beleggingsbeleid gewijzigd.

Tot en met 12 juni 2014

	Aandelen	Obligaties		Vastgoed
		Staatsobligaties	Bedrijfsobligaties	
Benchmark	EURO STOXX 50 Total Return Index	Bofa/ML EMU AAA Direct Government Index	Bofa/ML EMU Large Cap Non-Sovereign Index	- 65% Direct vastgoed (ROZ / IPD Index) - 35% Indirect vastgoed (50% FTSE EPRA / NAREIT Developed Europe Liquid 40 Capped + 50% FTSE EPRA / NAREIT Developed Europe Liquid 40 ex UK Capped)

Vanaf 13 juni 2014

	Aandelen (40%)	Obligaties (50%)			Vastgoed (10%)
		Obligaties - Euro Staatsobligaties met AAA-rating	Obligaties - Euro Bedrijfsobligaties	Obligaties - Euro Gediversifieerd	
Benchmark	25% MSCI Europe (EUR) NR + 15% (80% Euronext AEX (EUR) RI + 20% Euronext AEX (EUR) PI).	20% Barclays Euro Aggregate Treasury AAA (EUR) TR	12,5% Barclays Euro Aggregate Corporate 500MM (EUR) TR	17,5% Barclays Euro Aggregate 500MM (EUR) TR	10% FTSE EPRA NAREIT Europe (25% UK Capped) 8/32 (EUR) NR (Lux taks rate)

Op basis van macro-economische inschattingen wordt de verdeling over de beleggingscategorieën bepaald binnen de grenzen zoals onderstaand aangegeven.

Tot en met 12 juni 2014

Portefeuille	Aandelen	Obligaties		Vastgoed
		Staatsobligatie	Bedrijfsobligatie	
Neutraal gewicht	55,00%	17,50%	17,50%	10,00%
Minimaal gewicht	44,00%	14,00%	14,00%	6,00%
Maximaal gewicht	66,00%	21,00%	21,00%	14,00%

Vanaf 13 juni 2014

Portefeuille	Aandelen	Obligaties (minimaal 35%; neutraal 50%; maximaal 65%)			Vastgoed
		Obligaties – Euro Staatsobligaties met AAA-rating	Obligaties – Euro Bedrijfsobligaties	Obligaties – Euro Gediversifieerd	
Neutraal gewicht	40%	40%	25%	35%	10%
Minimaal gewicht	25%	35%	20%	31,5%	0%
Maximaal gewicht	55%	45%	30%	38,5%	25%

Overige informatie met ingang van 13 juni 2014	
Valutarisico	Beperkt
Servicevergoeding ASR Mixfonds V berekend over de totale activa van het fonds	0,05%
Beheervergoeding ASR Mixfonds V berekend over de totale activa van het fonds*	0,30%
Lopende kosten (30-06-2014) berekend over de totale activa van het fonds (niet inbegrepen de portefeuille transactiekosten)	0,35%
Leningen zijn toegestaan tot een maximum van 5% van het fondsvermogen	
Kosten uitgifte en inkoop van participaties 0%	

* Binnen de onderliggende BNP Building blocks worden kosten in rekening gebracht. Deze kosten bedragen 0,235% en aangezien de beheer- en een servicevergoeding is gemaximeerd op 0,35% wordt de kostenbelading vanwege beleggingen in de onderliggende BNP Building blocks geheel gecompenseerd door de beheerder.

ASR Mixfonds VI

Het ASR Mixfonds VI beoogt Participanten een beleggingsmogelijkheid aan te bieden in een actief beheerde portefeuille die bestaat uit een combinatie van aandelen, obligaties en vastgoed. De benchmark van het ASR Mixfonds VI is een samenstelling van de representatieve benchmark zoals die geldt voor iedere beleggingscategorie waarin het ASR Mixfonds VI belegt. De verschillende benchmarks staan weergegeven in onderstaande tabel.

	Aandelen	Obligaties		Vastgoed
		Staatsobligaties	Bedrijfsobligaties	
Benchmark	EURO STOXX 50 Total Return Index	Bofa/ML EMU AAA Direct Government Index	Bofa/ML EMU Large Cap Non-Sovereign Index	- 65% Direct vastgoed (ROZ / IPD Index) - 35% Indirect vastgoed (50% FTSE EPRA / NAREIT Developed Europe Liquid 40 Capped + 50% FTSE EPRA / NAREIT Developed Europe Liquid 40 ex UK Capped)

Op basis van macro-economische inschattingen wordt de verdeling over de beleggingscategorieën bepaald binnen de grenzen zoals onderstaand aangegeven.

Portefeuille	Aandelen	Obligaties		Vastgoed
		Staatsobligatie	Bedrijfsobligatie	
Neutraal gewicht	65,00%	12,50%	12,50%	10,00%
Minimaal gewicht	52,00%	10,00%	10,00%	6,00%
Maximaal gewicht	78,00%	15,00%	15,00%	14,00%

Overige informatie	
Valutarisico	Beperkt
Servicevergoeding ASR Mixfonds VI berekend over de totale activa van het fonds	0,05%
Beheervergoeding berekend over de totale activa van het fonds (geïmporteerd) *	Geen vast %
Lopende kosten (30-06-2014) berekend over de totale activa van het fonds (niet inbegrepen de portefeuille transactiekosten)	0,35%
Leningen zijn toegestaan tot een maximum van 5% van het fondsvermogen	
Kosten uitgifte en inkoop van participaties 0%	

* Binnen de onderliggende beleggingsfondsen worden een beheer- en een servicevergoeding in rekening gebracht. Deze kosten zijn gemaximeerd op 0,30%, eventueel hogere kosten worden gecompenseerd door de beheerder.

ASR Mixfonds VII

Het ASR Mixfonds VII beoogt Participanten een beleggingsmogelijkheid aan te bieden in een actief beheerde portefeuille die bestaat uit een combinatie van aandelen, obligaties en vastgoed. De benchmark van het ASR Mixfonds VII is een samenstelling van de representatieve benchmark zoals die geldt voor iedere beleggingscategorie waarin het ASR Mixfonds VII belegt. De verschillende benchmarks staan weergegeven in onderstaande tabel.

	Aandelen	Obligaties		Vastgoed
		Staatsobligaties	Bedrijfsobligaties	
Benchmark	EURO STOXX 50 Total Return Index	Bofa/ML EMU AAA Direct Government Index	Bofa/ML EMU Large Cap Non-Sovereign Index	- 65% Direct vastgoed (ROZ / IPD Index) - 35% Indirect vastgoed (50% FTSE EPRA / NAREIT Developed Europe Liquid 40 Capped + 50% FTSE EPRA / NAREIT Developed Europe Liquid 40 ex UK Capped)

Op basis van macro-economische inschattingen wordt de verdeling over de beleggingscategorieën bepaald binnen de grenzen zoals onderstaand aangegeven.

Portefeuille	Aandelen	Obligaties		Vastgoed
		Staatsobligatie	Bedrijfsobligatie	
Neutraal gewicht	80,00%	5,00%	5,00%	10,00%
Minimaal gewicht	64,00%	4,00%	4,00%	6,00%
Maximaal gewicht	96,00%	6,00%	6,00%	14,00%

Overige informatie	
Valutarisico	Beperkt
Servicevergoeding ASR Mixfonds VII berekend over de totale activa van het fonds	0,05%
Beheervergoeding berekend over de totale activa van het fonds (geïmporteerd) *	Geen vast %
Lopende kosten (30-06-2014) berekend over de totale activa van het fonds (niet inbegrepen de portefeuille transactiekosten)	0,35%
Leningen zijn toegestaan tot een maximum van 5% van het fondsvermogen	
Kosten uitgifte en inkoop van participaties 0%	

* Binnen de onderliggende beleggingsfondsen worden een beheer- en een servicevergoeding in rekening gebracht. Deze kosten zijn gemaximeerd op 0,30%, eventueel hogere kosten worden gecompenseerd door de beheerder.

Verslag van de beheerder

Algemeen

Hierbij bieden wij u het halfjaarverslag 2014 aan van de ASR Mixfondsen. ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V. ("ANB") is de Beheerder van het Fonds, en in die hoedanigheid in het bezit van een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten in de zin van artikel 1:1 en 2:65 Wft

Doelstelling van het Fonds

ASR Mixfondsen beoogt Participanten een eenvoudige beleggingsmogelijkheid in Mixfondsen aan te bieden die actief en professioneel worden beheerd. Het beleggingsbeleid van de Mixfondsen is erop gericht om op langere termijn een rendement te behalen dat vergelijkbaar is met de samengestelde representatieve benchmark van de onderliggende fondsen waarin een Subfonds belegd. Voor de specifieke doelstelling van de Mixfondsen wordt verwezen naar het prospectus.

SRI beleid

In 2007 heeft ASR Nederland haar eigen beleid inzake "Socially Responsible Investing" (SRI) opnieuw geformuleerd. Het SRI beleid geldt voor alle beleggingen binnen ASR Nederland. Het SRI beleid legt de nadruk op positieve selectie van 'best practices en best products', gebaseerd op 'Environmental, Social en Governance' (ESG) criteria. De positieve selectie vindt onder meer plaats voor de keuze van de landen (staatsleningen) alsmede voor de keuze voor ondernemingen (aandelen en bedrijfsobligaties).

Tegelijkertijd worden uitsluitingscriteria gehanteerd voor wapenproducenten en de tabaks-, gok- en nucleaire industrie en screenen wij op het respecteren van mensen- en arbeidsrechten. Daarnaast voert a.s.r. een restrictief beleid ten aanzien van producenten van gevaarlijke chemicaliën, genetisch gemodificeerde producten en alcohol, de seksindustrie en ondernemingen die dierproeven doen. Hierbij hanteert a.s.r. de richtlijnen

van Forum Ethibel. Voor nadere informatie verwijzen wij naar www.asr.nl. Wanneer wij ons beleggingsbeleid niet alleen baseren op cijfermatige en economische factoren maar ook op kwalitatieve ESG-criteria, verwachten wij op de langere termijn leiden tot een stabielere en duurzame rendement.

Prestaties van het Fonds

ASR Mixfondsen is opgericht op 3 oktober 2011. Per 1 november 2011 is gestart met opstartkapitaal van ASR Levensverzekering N.V. Sinds 12 juli 2013 wordt een deel van de ASR Mixfondsen door ASR Levensverzekering N.V. actief aangeboden.

Op 25 april 2014 zijn polishouders van ASR Levensverzekering N.V. toegetreden tot ASR Mixfonds II en VI. Op 13 juni 2014 was het mogelijk om het opstartkapitaal van ASR Levensverzekering N.V. en ASR Deelnemingen N.V. in ASR Mixfonds V geheel te onttrekken als gevolg van de instroom van € 208,9 miljoen beheerd vermogen door de conversie van ASR Fonds Dynamisch Mixfonds naar ASR Mixfonds V.

Directie

Medio 2014 is de heer Rino Jekel (Directeur Finance en Risk, ASR Nederland N.V.) toegetreden tot de directie, na goedkeuring door de toezichthouder AFM (Autoriteit Financiële Markten). De directie van de Beheerder bestaat uit de heren D. Gort, M.G. Jekel, J.T.M. Julicher en G.C. Mattu.

Herstructurering ASR Mixfondsen

Bij de oprichting van de ASR Mixfondsen is om bevestiging verzocht op het beleid van het Ministerie van Financiën voor de aandeelhouderseisen voor Fiscale Beleggingsinstellingen. Dit verzoek is nog in behandeling en de belastingdienst heeft lopende dit verzoek ontheffing verleend voor de aandeelhoudersvereisten tot en met 1 januari 2016. In het geval niet aan het verzoek wordt tegemoet gekomen onderzoekt de Beheerder van de ASR

Mixfondsen welke mogelijke fiscale structuur na deze datum optimaal is. Een definitieve keuze wordt vooraf met de belastingdienst afgestemd. Zodra de definitieve keuze bekend is, zal deze op de website van de Beheerder (www.asr.nl) onverwijld kenbaar worden gemaakt.

Risico's bij het deelnemen in de ASR Mixfondsen

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in de ASR Mixfondsen die doorbeleggen in onderliggende beleggingsfondsen zijn risico's verbonden. De belangrijkste risicocategorieën, verbonden met transacties in financiële instrumenten, zijn in hoofdstuk 4 van het Prospectus opgenomen.

Risico's

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

Onderstaande opsomming bevat een aantal van de belangrijkste risico's die zich voordoen bij daadwerkelijke transacties in financiële instrumenten zoals die worden uitgevoerd in de ASR Mixfondsen en de onderliggende beleggingsfondsen.

De belangrijkste risicocategorieën, verbonden met transacties in de ASR Mixfondsen en onderliggende beleggingsfondsen worden hieronder omschreven:

- **Rendementsrisico**

De ASR Mixfondsen beleggen voornamelijk door in beleggingsfondsen. Door de onderliggende beleggingsfondsen kan een ander rendement worden behaald dan de desbetreffende benchmark. In bepaalde beleggingscategorieën zal door de ASR Mixfondsen een groter dan wel kleiner percentage worden belegd dan vertegenwoordigd in de benchmark.

Doordat de ASR Mixfondsen beleggen in onderliggende Beleggingsinstellingen zijn ze afhankelijk van het beleggingsbeleid, de beleggingsbenadering en het risicoprofiel van deze andere beleggingsinstellingen. De ASR Mixfondsen hebben hierop in beginsel geen invloed.

- **Marktrisico**

Het risico dat de waarde van een financieel instrument kan fluctueren als gevolg van verandering in de marktprijs, ten gevolge van factoren die van toepassing zijn op een individueel instrument dan wel voor een verzameling van instrumenten. Het risico varieert met de volatiliteit van de beleggingen.

- **Renterisico**

Het risico dat de waarde van een financieel instrument kan fluctueren als gevolg van verandering in de marktrente.

- **Valutarisico**

Het risico dat de waarde van een financieel instrument kan fluctueren als gevolg van verandering in valutakoersen. Dit risico is beperkt gezien de beperkte bandbreedte waarin de Subfondsen mogen beleggen in andere valuta dan de euro.

- **Kredietrisico**

Het risico dat voortvloeit uit het feit dat een specifieke tegenpartij tegenover het Subfonds niet in staat is aan zijn verplichtingen uit hoofde van contracten inzake financiële instrumenten te voldoen.

- **Liquiditeitsrisico**

Het risico dat het Subfonds niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen, die zijn benodigd om aan bepaalde verplichtingen te kunnen voldoen. Het liquiditeitsrisico, dat een Subfonds loopt, is in hoofdzaak gerelateerd aan de beleggingen van het Subfonds in incurante effecten.

- **Bewaarnemingsrisico**

Het risico van verlies van in bewaring gegeven activa als gevolg van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de bewaarnemer van die activa.

- **Tegenpartijrisico**

Het risico dat bij de afwikkeling van een transactie de tegenpartij niet aan zijn verplichtingen voldoet waardoor betaling of levering van financiële instrumenten niet, niet op tijd of niet zoals verwacht plaatsvindt.

Het Subfonds loopt in beginsel tegenpartijrisico tot de vermelde bedragen voor alle actiefposten die op de Balans zijn opgenomen. Voor de verschillende activa met een substantieel financieel belang kan het volgende worden toegelicht:

Het tegenpartijrisico is beperkt doordat voornamelijk belegd wordt in een door ASR Nederland gelieerde entiteit, hier ASR Levensverzekering N.V.

Naast bovenstaande opsomming kunnen zich ook risico's voordoen die niet specifiek met het gebruik van financiële instrumenten samenhangen. Het betreft de volgende risico's:

- **Wijziging in financiële en fiscale wetgeving**

Doordat financiële en fiscale wetgeving aan verandering onderhevig zijn, kan een omstandigheid ten tijde van toetreding ten nadelen wijzigen.

- **Opschortingsrisico**

In uitzonderlijke situaties kan er sprake zijn van verminderde verhandelbaarheid van de rechten van deelneming in het Subfonds.

- **Operationeel risico**

Het risico dat schade ontstaat als gevolg van tekortschietende interne processen en systemen, menselijke onvoorziene fouten of externe gebeurtenissen.

Een uitgebreide beschrijving van de risico's kunt u nalezen in het Prospectus en het Supplement.

Inzicht in risico's

Het halfjaarverslag heeft onder meer als doel om inzicht te verschaffen in risico's die zich gedurende de

verslagperiode voordoen. Dit inzicht is het beste te verkrijgen door het in samenhang beoordelen van het verslag van het Subfonds en van het paraplufonds waarvan het Subfonds deel uitmaakt.

Het opgenomen overzicht in de bijlage van de "Specificaties van de Beleggingen per Subfonds" biedt Informatie inzake de mate van spreiding van beleggingen en geeft daarmee onder meer een indicatie van prijsrisico's.

Risicobeheer

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

Dergelijke richtlijnen zijn vooral opgesteld ten aanzien van de mate van spreiding van de portefeuille.

Indirect, via de onderliggende beleggingsfondsen, stuurt de Beheerder op de kredietwaardigheid van debiteuren waarmee zaken worden gedaan en de liquiditeit van beleggingen.

Zo zal een brede en goede spreiding van de beleggingen van de onderliggende beleggingsfondsen naar verwachting een dempend effect hebben op onderkende prijsrisico's, terwijl selectie op kredietwaardigheidsniveau en limietbewaking de mogelijkheid scheppen om kredietrisico's te beheersen. Liquiditeitsrisico's kunnen worden beperkt door hoofdzakelijk in courante effecten te beleggen. Door gebruik te maken van afgeleide financiële instrumenten is het mogelijk om prijsrisico's zoals valuta- en renterisico's af te dekken of te sturen. Tevens bieden deze instrumenten mogelijkheden tot efficiënt portefeuillebeheer, bijvoorbeeld bij anticipatie op in- en uitstroom. Bij het gebruik van derivaten wordt ervoor zorg gedragen dat de markt exposure van de portefeuille in lijn is met hetgeen bereikt zou kunnen worden zonder gebruik te maken van derivaten.

Daarnaast zullen derivaten zodanig worden gebruikt dat de portefeuille als geheel binnen de beleggingsrestricties blijft.

De bedrijfsvoering van de Beheerder, voor zover die van toepassing is op de activiteiten van de beleggingsinstelling, is mede gericht op het beheersen van operationele risico's.

Stembeleid

Binnen ASR Nederland is mede namens ANB een commissie ingesteld, die verantwoordelijk is voor de vaststelling van de stembepaling. Deze commissie beoordeelt de agenda van de aandeelhoudersvergaderingen en stelt zijn standpunt

per agendapunt vast. Vervolgens wordt door de commissie zorgvuldig beoordeeld of de vergadering fysiek zal worden bezocht, of dat een volmacht afgegeven wordt aan het bestuur van de onderneming of aan een andere partij.

ASR Nederland laat mede namens ANB haar invloed als aandeelhouder gelden door gebruik te maken van haar stemrecht. Indien het uitoefenen van het stemrecht niet of nauwelijks in het belang van de uiteindelijke gerechtigden is, dit buitensporige kosten met zich brengt, of dit op andere gronden onwenselijk is, kan worden besloten het stemrecht niet uit te oefenen. Tot op heden is geen actief stembeleid uitgeoefend.

Ontwikkelingen op de financiële markten

Terugblik financiële markten

Economie

Begin van 2014 ontnamen incidentele factoren in verschillende regio's (met name het koude weer in de VS, geopolitieke onrust in Europa en Chinees nieuwjaar) nog het zicht op de onderliggende ontwikkeling van de wereldeconomie. De afgelopen maanden is dat beeld weer wat duidelijker geworden, en is de conclusie dat per saldo de groeivoorzichten voor de wereldeconomie nu niet wezenlijk anders zijn dan een half jaar geleden. Zoals verwacht laat de Amerikaanse economie een behoorlijk sterk herstel zien na de inzinking (vooral als gevolg van koud weer) in het eerste kwartaal. Een belangrijke factor daarbij is de aantrekkende arbeidsmarkt.

In Europa is het groeiherstel van recentere datum dan in de VS, en ook aanzienlijk minder overtuigend. Duitsland blijft de motor van het Europese groeiherstel, terwijl Frankrijk op de rand van recessie blijft balanceren. Gunstig voor de economie van de eurozone is, dat het perspectief van een hernieuwd oplaaien van de eurocrisis de afgelopen maanden geleidelijk verder buiten beeld is geraakt.

De vooruitzichten voor de economieën van de Europese periferie zijn nu aanzienlijk beter dan circa 2 jaar geleden, en grote politieke crises zijn uitgebleven. De situatie in Oekraïne is recent minder stabiel geworden, maar het risico dat het zodanig escaleert die de Europese economie wezenlijk zou raken schatten wij nog altijd in als relatief beperkt.

Ook in Azië zijn niet zozeer de groeivoorzichten veranderd, maar lijken wel de risico's die eerder dit jaar opspeelden meer op de achtergrond geraakt. Voor de andere grote opkomende economie in Azië, India, bieden de recente verkiezingen kansen voor de jarenlange teleurstellende economische ontwikkeling. Tenslotte zijn in Japan de gunstige effecten van Abenomics op de economische groei nog niet uitgewerkt, maar begint de noodzaak om voortgang te boeken met de 'derde pijler' (d.w.z. structurele hervormingen) wel urgenter te worden.

De ontwikkeling van inflatie blijft voor veel landen en regio's een bepalende factor voor monetair beleid, en daarmee indirect ook op de ontwikkelingen op financiële markten. In het afgelopen kwartaal waren de ogen wat dat betreft het meest gericht op de eurozone, waar de deflatiedreiging de afgelopen maanden is toegenomen.

Hoewel de ECB geen drastische maatregelen nam, zoals invoering van een programma van 'kwantitatieve verruiming', was het totale aangekondigde pakket aan maatregelen toch meer dan waarop financiële markten gerekend hadden. Waar de ECB tegen deflatie strijdt, heeft de Amerikaanse Fed inmiddels een ander probleem. In de VS is de inflatie opgelopen tot boven 2%, wat voor de Fed aanleiding zou kunnen zijn eerder dan tot nu toe verwacht de basisrente te verhogen.

Een goed voorbeeld van hoe snel het inflatiebeeld kan omslaan, is Japan. Een jaar geleden balanceerde Japan nog op de rand van deflatie, maar inmiddels bedraagt de inflatie daar bijna 4% op jaarbasis. Dit is ook een duidelijk voorbeeld van de kracht van monetair beleid, in het geval van Japan als onderdeel van het bredere pakket maatregelen onder de noemer 'Abenomics': de geldhoeveelheid in omloop is het afgelopen jaar met ruim 45% op

jaarbasis toegenomen. Het effect hiervan is ook duidelijk terug te zien op de financiële markten (o.a. aandelen, valuta).

‘Search for yield’ (‘zoektocht naar rendement’) was in het eerste halfjaar van 2014 het dominante thema op financiële markten. Op een enkele uitzondering na noteerden de meeste aandelenbeurzen koersstijgingen van enkele procenten. Ook bedrijfsobligaties waren in trek: credit spreads kwamen verder in. Ook na de ‘credit spread tightening’ (inkrimpende risico-opslagen) van 2012 tot nu, liggen de meeste credit spreads nog wel op hogere niveaus dan tijdens de hoogtijdagen in de eerste helft van de millenniumjaren en tot het begin van de kredietcrisis medio 2007. Op de markten van staatsobligaties daalden de rentes, waarbij de obligaties van perifere landen relatief het meest in trek waren.

Staatsobligaties: Op alle belangrijke markten voor staatsobligaties daalden de lange rentes, met 20-40 basispunten in bijv. het VK en Japan tot 50-100 basispunten voor Nederlandse, Duitse en Franse tienjaarsrentes. De perifere landen in de eurozone herstelden verder van de eurocrisis van 2010-2012: rentes daalden met ca. 125-150 basispunten voor Spanje en Italië tot ca. 200-250 basispunten voor Portugal en Griekenland. De tienjaarsrentes op Spaanse en Italiaanse staatsobligaties zijn inmiddels gedaald tot onder 3%, en daarmee nu lager dan aan het einde van de lange ‘euro-convergentie’-periode in de jaren 90 en de eerste helft van de millenniumjaren. Daarbij moet worden opgemerkt dat ook bijvoorbeeld de Duitse tienjaarsrente nu aanzienlijk lager is dan 20 of 10 jaar geleden (van resp. 6-8% naar 3-4% naar 1,25% nu). Voor de VS geldt een wat ander beeld: weliswaar zijn lange rentes daar het afgelopen halfjaar gedaald, maar de renteniveaus nu (ca. 2,5% voor de tienjaarsrente) zijn nog wel hoger dan op de dieptepunten van 2012 (ca. 1,5%).

Credits: In het eerste halfjaar van 2014 profiteerden credits over de gehele linie (incl. high yield en emerging market debt) van een gunstig marktklimaat, met stijgende aandelenbeurzen en lagere lange rentes. Ook na de ‘credit spread tightening’ van 2012 tot nu, liggen de meeste credit spreads nog wel op hogere niveaus dan tijdens de hoogtijdagen in de eerste helft van de millenniumjaren en tot het begin van de kredietcrisis medio 2007.

Aandelen: De belangrijkste aandelenbeurzen wereldwijd (VS, eurozone, Japan) noteerden allemaal koerswinsten, waarbij de VS relatief het best presteerden en Japan het slechtst. Binnen de eurozone behoorden Frankrijk, Duitsland en Nederland tot de achterblijvers, terwijl de Spaanse en Italiaanse beurzen de best presterende waren. Ook opkomende markten presteerden voor de verandering relatief goed.

Vastgoed: In de winkelruimtemarkt zijn enige tekenen van broos herstel waarneembaar. De ontwikkelingen in de kantoorruimte- en woningmarkt zijn nagenoeg geen verbeteringen (gelijk aan de situatie 2013). Wereldwijd behaalden de beursgenoteerde vastgoedaandelen een positief resultaat.

Vooruitzichten

Hoewel 'search for yield' wat ons betreft onderliggend een drijvende factor blijft voor de ontwikkelingen op financiële markten, zien we op korte termijn ook risico's die ons ertoe brengen om de tactische visie voor het komende kwartaal bij te stellen. Voor de zomerperiode verwachten we voor alle beleggingscategorieën per saldo een zijwaarts patroon, en stellen de visie voor alle categorieën dan ook bij naar neutraal.

De risico's die we zien zijn niet zozeer macro-economisch van aard (we verwachten wat dat betreft geen grote positieve of negatieve verrassingen de komende maanden), maar vooral geopolitiek en 'sentiment'-gedreven. Wat de eerstgenoemde factor betreft zijn vooral de recente ontwikkelingen in het Midden-Oosten (met name Irak) en Oekraïne zorgwekkend. Hiermee doelen wij op de markten van olie en gas (hogere brandstofprijzen).

Wat de 'sentiment'-factor betreft, merken we op dat er in de zomerperiode traditioneel weinig handel plaatsvindt op financiële markten, wat de kans op relatief grote uitslagen (positief dan wel negatief) vergroot. Daarbij is de volatiliteit op financiële markten de afgelopen tijd juist tot bijzonder lage niveaus gedaald in historisch perspectief, wat als 'contra-indicator' eerder als een minpunt dan als een pluspunt beschouwd kan worden: de crisisgevoeligheid van financiële markten neemt toe naarmate de volatiliteit lager is en financiële markten bij wijze van spreken 'in slaap gesust' zijn.

Voor staatsobligaties geldt dat op langere termijn lange rentes in de eurozone nog altijd aan de lage kant lijken, ervan uitgaande dat het economische groeiherstel uiteindelijk verder doorzet, de inflatiedruk (mede daardoor) zal toenemen en de ECB weet te voorkomen dat een eventueel deflatiescenario zich materialiseert. Een hulpmiddel van de ECB is een 'quantitative easing'-programma wat ertoe bijdraagt dat lange rentes in de eurozone laag blijven. In de VS zijn de renteniveaus verhoogd.

Op langere termijn blijft 'search for yield' onderliggend een positief thema voor credits (en binnen credits voor relatief risicovolle sub-categorieën, zoals high yield), maar op kortere termijn geldt ook dat de relatieve waardering van credits verder is verslechterd. Per saldo zien wij daarom voor de komende tijd weinig ruimte voor verdere 'credit spread tightening'.

In de aanloop naar de bekendmaking van tweedekwartaalcijfers is de winstgroei in absolute zin alleszins redelijk (ca. 10% op jaarbasis voor Europa, 8% voor de VS), maar analisten stellen hun verwachtingen wel neerwaarts bij. Wij stellen dat de relatieve waardering van aandelen (ten opzichte van staatsobligaties) als aantrekkelijk is te beschouwen, in het bijzonder voor Europa. Al met al zien wij hierin aanleiding om onze visie op aandelen te verlagen naar neutraal, ook al gaan we ervan uit dat op een wat langere beleggingshorizon 'search for yield' een belangrijke stimulerende factor voor aandelenkoersen zal blijven.

Beursgenoteerd vastgoed heeft de laatste tijd een sterk herstel laten zien. Het huidige beleggingsklimaat, met een combinatie van relatief hoge directe rendementen (in vergelijking met andere beleggingscategorieën) en lage rentes is dan ook bij uitstek gunstig voor vastgoed. Voor direct vastgoed staat daar wel als minpunt tegenover dat de cyclus van afwaarderingen en oplopende leegstand nog niet volledig lijkt afgerond, ook al is het momentum wat dat betreft aan het verbeteren. In navolging van de Amerikaanse woningmarkt, laat bijvoorbeeld nu ook de Nederlandse huizenmarkt een voorzichtig herstel zien: in mei zijn de huizenprijzen met 1,4% op jaarbasis gestegen. Mede daarom verhogen wij onze tactische visie op vastgoed van negatief naar neutraal.

Fondsrendementen ASR Mixfondsen

Het vermogen van elk Subfonds wordt ten behoeve van het desbetreffende Subfonds in wisselende verhouding binnen een tactische bandbreedte belegd in verschillende beleggingscategorieën, namelijk aandelen, staats- en bedrijfsobligaties, vastgoed en geldmarkt.

Het beleggingsbeleid van de Mixfondsen is erop gericht om op langere termijn een rendement te behalen dat vergelijkbaar is met het rendement van de per Subfonds vastgestelde samengestelde representatieve maatstaf van de onderliggende fondsen (benchmark).

In het eerste kwartaal van 2014 was de tactische visie een overweging in aandelen en een onderweging in vastgoed. Het resultaat van deze tactische besluiten heeft in het eerste kwartaal geen extra rendementen opgeleverd. De rendementen van aandelen waren gelijk aan de rendementen van staatsobligaties en bedrijfsobligaties.

Beleggingsrendement 2014 (%)

1e kwartaal 2014	Fonds	Benchmark
ASR Mixfondsen I	0,65%	0,66%
ASR Mixfondsen II	1,49%	1,49%
ASR Mixfondsen III	2,16%	2,15%
ASR Mixfondsen IV	5,64%	5,66%
ASR Mixfondsen V	2,33%	2,23%
ASR Mixfondsen VI	2,32%	2,17%
ASR Mixfondsen VII	2,30%	2,08%

In het tweede kwartaal van 2014 zagen we positieve marktomstandigheden in Europa, met iets hogere aandelenbeurzen in april en mei alsmede een dalende rente voor staatsleningen op de kapitaalmarkt. Dit zien we terug in positieve rendementen voor alle Mixfondsen, met koersstijgingen van tot meer dan 4% in dit kwartaal. Hierbij werd gedurende het kwartaal in de tactische positionering een licht overwogen positie voor Europese aandelen ingenomen versus een onderweging voor vastgoedbeleggingen. Rond het einde van het tweede kwartaal is deze positionering teruggebracht naar neutraal. Dit heeft positief bijgedragen aan het behaalde rendement, zodat alle Mixfondsen dit kwartaal een hoger rendement hebben behaald dan hun respectievelijke benchmark.

Beleggingsrendement 2014 (%)

2e kwartaal 2014	Fonds	Benchmark
ASR Mixfondsen I	0,66%	0,64%
ASR Mixfondsen II	1,71%	1,61%
ASR Mixfondsen III	2,82%	2,62%
ASR Mixfondsen IV	3,34%	3,09%
ASR Mixfondsen V	4,39%	4,16%
ASR Mixfondsen VI	4,11%	3,56%
ASR Mixfondsen VII	4,20%	3,80%

Fondsrendementen onderliggende beleggingsfondsen

Voor een uitgebreidere toelichting op de fondsrendementen van de onderliggende beleggingsfondsen verwijzen wij naar het halfjaarverslag 2014 van ASR Beleggingsfondsen en van ASR Property Fund N.V., gepubliceerd op de website www.asr.nl of vraag een exemplaar op bij ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.

Overzicht fondsrendementen ASR Mixfondsen

De berekende beleggingsrendementen sinds de start* zijn inclusief (geïmporteerde**) transactie-, beheer- en servicekosten. De ASR Mixfondsen zijn gestart op 3 oktober 2011.

Beleggingsrendement (sinds start %)*	Startdatum	Fonds	Benchmark***
ASR Mixfondsen I	03-11-2011	1,51%	1,52%
ASR Mixfondsen II	03-11-2011	4,72%	4,61%
ASR Mixfondsen III	03-11-2011	8,43%	8,24%
ASR Mixfondsen IV	03-11-2011	10,91%	10,73%
ASR Mixfondsen V	03-11-2011	13,36%	13,08%
ASR Mixfondsen VI	03-11-2011	14,56%	14,05%
ASR Mixfondsen VII	03-11-2011	16,48%	15,97%

* periode langer dan 1 jaar geannualiseerd.

** een deel van de beheer- en servicevergoeding wordt indirect, via de onderliggende beleggingsfondsen in rekening gebracht bij de ASR Mixfondsen. De kostenlading zal niet meer bedragen dan 0,30% dan wel 0,35% van Assets Under Management conform prospectus.

*** Benchmark is toegelicht in de paragraaf 'ASR Mixfondsen'

Overzicht dividenduitkeringen

ASR Mixfondsen keert, om te voldoen aan de uitdelingsverplichting, jaarlijks dividend uit.

Het dividend over het boekjaar 2013 is op 15 mei 2014 betaalbaar gesteld.

Er is gedurende het boekjaar geen interim dividend uitgekeerd.

Dividenduitkering per participatie

Boekjaar	2013	2012
ASR Mixfondsen I	€ 0,55	€ 0,79
ASR Mixfondsen II	€ 0,70	€ 1,10
ASR Mixfondsen III	€ 1,05	€ 1,41
ASR Mixfondsen IV	€ 0,70	€ 1,47
ASR Mixfondsen V	€ 1,35	€ 1,49
ASR Mixfondsen VI	€ 0,85	€ 1,47
ASR Mixfondsen VII	€ 1,35	€ 1,44

Overige ontwikkelingen

Prospectuswijziging

In het eerste halfjaar van 2014 heeft een prospectuswijziging plaatsgevonden voor ASR Mixfonds V in verband met de conversie van ASR Dynamisch Mixfonds naar ASR Mixfonds V. Zie hieronder de uitgebreide toelichting “Omzetting ASR Dynamisch Mixfonds naar ASR Mixfonds V”.

Ontwikkelingen wet- en regelgeving

De AIFMD-regelgeving wordt momenteel volgens planning geïmplementeerd. De impact hiervan op de huidige inrichting van het personeelsbeleid, de bewaaractiviteiten, de kapitaal-vereisten, de uitbesteding van werkzaamheden en het risicomanagement zal in de jaarrekening van de Beheerder over 2014 worden verwerkt. Voor de inrichting van de bewaaractiviteiten heeft de Beheerder inmiddels een depositary-overeenkomst gesloten met JP Morgan.

De Beheerder, die op peildatum 21 juli 2013 reeds over een Wft-vergunning beschikte, heeft gebruik gemaakt van een overgangsjaar, zodat de Wft-vergunning op 22 juli 2014 van rechtswege overgaat in een AIFMD-vergunning.

Omzetting ASR Fonds Dynamisch Mixfonds naar ASR Mixfonds V

Per 1 januari 2014 is het verbod op distributievergoeding voor beleggingsondernemingen ingegaan. Bij a.s.r. heeft dit betrekking op de ASR Beleggersrekening, zoals aangeboden door ASR Bank N.V. Door ASR Bank N.V. is in de maand juni 2014 het volledige fondsenassortiment van de ASR Beleggersrekening aangepast naar een fondsenassortiment met lagere fondskosten.

Hiervoor is geopteerd voor ASR Mixfonds V als vervanger van ASR Fonds Dynamisch Mixfonds, een Sub-fonds van de Luxemburgse parapluvennootschap ASR Fonds SICAV. De belangrijkste reden voor omzetting is de efficiëntere kostenstructuur in termen van Lopende Kosten Factor (1,54% respectievelijk 0,35%). Daarnaast is binnen ASR Mixfonds V het beleggingsbeleid zodanig aangepast, dat er sprake is van een grotendeels vergelijkbaar beleggingsbeleid. De risicocategorie van ASR Mixfonds V is, na aanpassing van het beleggingsbeleid, eveneens gelijk aan die van ASR Dynamisch Mixfonds.

De Luxemburgse toezichthouder CSSF ('Commission de Surveillance du Secteur Financier') heeft op 16 april 2014 goedkeuring verleend voor opheffing van ASR Fonds Dynamisch Mixfonds en vervanging door ASR Mixfonds V. Hierna zijn de Beleggersrekening-houders en verzekeringsadviseurs middels een brief en een brochure op 25 april 2014 geïnformeerd. De Beleggersrekening-houders hadden de mogelijkheid om niet met de omzetting mee te gaan. Op 13 juni 2014 zijn de participaties in het ASR Fonds Dynamisch Mixfonds kosteloos omgewisseld naar nieuwe participaties in ASR Mixfonds V.

Utrecht, 29 augustus 2014

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.
Namens ASR Mixfondsen

De directie,

De heer D. Gort

De heer M.G. Jekel

De heer J.T.M. Julicher

De heer G.C. Mattu

In Control statement

Verklaring AO/IC

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

Ook heeft de Beheerder geen constatering gedaan waaruit blijkt dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het eerste halfjaar 2014 overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

De International Auditing and Assurance Standard Board (IAASB) heeft in december 2009 een nieuwe standaard uitgebracht voor het afleggen van verantwoording over de interne beheersing bij een service organisatie. De beheerder heeft de activiteiten geoutsourced aan ASR Financiële Markten middels een uitbestedingsovereenkomst. De beheerder heeft als onderdeel van de monitoring vastgesteld dat ASR Financiële Markten over 2013 een ISAE 3402 type II heeft verkregen voor de werking van haar (beleggings)processen en beschreven beheersingsmaatregelen. Uit de ISAE 3402 type II-verklaring heeft de Beheerder vastgesteld dat er geen bevindingen zijn die impact kunnen hebben op de ASR Mixfondsen. Naar verwachting zal ASR Financiële Markten het assurance-rapport ook over het boekjaar 2014 verkrijgen.



Utrecht, 29 augustus 2014

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.
Namens ASR Mixfondsen

De directie,

De heer D. Gort
De heer M.G. Jekel
De heer J.T.M. Julicher
De heer G.C. Mattu

Verantwoordelijkheidsverklaring

- De heer D. Gort, directeur van ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V, tevens Chief Executive Officer (CEO) van ASR Vastgoed Vermogensbeheer en ASR Vastgoed Ontwikkeling, beide onderdeel van ASR Nederland N.V.;
- de heer M.G. Jekel; directeur van de vennootschap, tevens directeur Finance & Risk van ASR Nederland N.V.;
- de heer J.T.M. Julicher, directeur van ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V, tevens Chief Investment Officer (CIO) van ASR Nederland N.V., afdeling Financiële Markten; en
- de heer G.C. Mattu, directeur van ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V, tevens directeur Klantservices,

verklaren dat, voor zover hen bekend,

- de halfjaarrekening een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en het resultaat van de ASR Mixfondsen; en dat
- het halfjaarverslag een getrouw overzicht geeft omtrent de toestand op de balansdatum, de gang van zaken gedurende de eerste zes maanden van het boekjaar en de verwachte gang van zaken bij de ASR Mixfondsen.

Utrecht, 29 augustus 2014

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.
Namens ASR Mixfondsen

De directie,

De heer D. Gort

De heer M.G. Jekel

De heer J.T.M. Julicher

De heer G.C. Mattu

Halfjaarrekening 2014

Balans

BALANS PER 30 JUNI 2014 (VOOR WINSTBESTEMMING) (x € 1.000)

BALANS			30-06-2014		31-12-2013	Referentie
ACTIVA						
	Beleggingen					
	ASR Mixfonds I (AMIX01)	292		291		
	ASR Mixfonds II (AMIX02)	389		309		
	ASR Mixfonds III (AMIX03)	342		332		
	ASR Mixfonds IV (AMIX04)	822		378		
	ASR Mixfonds V (AMIX05)	204.926		365		
	ASR Mixfonds VI (AMIX06)	656		376		
	ASR Mixfonds VII (AMIX07)	409		392		
	Totaal beleggingen		207.836		2.443	1
	Vorderingen		38		7	2
	Liquide middelen		1.703		9	3
	Totaal activa		209.577		2.459	
PASSIVA						
	Geplaatst participatiekapitaal	210.128		2.062		
	Overige reserves	337		181		
	Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	-1.050		201		
	Totaal Fondsvermogen		209.415		2.444	4
	Kortlopende schulden		162		15	
	Rekening-courant schuld ABN Amro		0		0	
	Totaal passiva		209.577		2.459	

Intrinsieke waarde

INTRINSIEKE WAARDE PER 30 JUNI 2014

Intrinsieke waarde	AMIX01	AMIX02	AMIX03	AMIX04	AMIX05	AMIX06	AMIX07	Totaal
Fondsvermogen (x € 1.000)	292	389	342	829	206.492	660	411	209.415
Aantal participaties (x 1.000)	5.760	7.113	5.754	13.019	3.090.965	9.519	5.699	-
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	50,68	54,67	59,47	63,57	66,78	69,29	72,05	-

INTRINSIEKE WAARDE PER 31 DECEMBER 2013

Intrinsieke waarde	AMIX01	AMIX02	AMIX03	AMIX04	AMIX05	AMIX06	AMIX07	Totaal
Fondsvermogen (x € 1.000)	291	309	332	378	366	376	392	2.444
Aantal participaties (x 1.000)	5.760	5.758	5.754	6.203	5.726	5.714	5.699	-
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	50,58	53,67	57,62	60,86	63,80	65,86	68,88	-

INTRINSIEKE WAARDE PER 30 JUNI 2013

Intrinsieke waarde	AMIX01	AMIX02	AMIX03	AMIX04	AMIX05	AMIX06	AMIX07	Totaal
Fondsvermogen (x € 1.000)	291	302	314	321	327	332	338	2.225
Aantal participaties (x 1.000)	6	6	6	6	6	6	6	-
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	50,49	52,44	54,58	56,07	57,21	58,06	59,23	-

Winst- en verliesrekening

WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE:
(x € 1.000)

WINST- EN VERLIESREKENING			01-01-2014 t/m 30-06-2014		01-01-2013 t/m 30-06-2013	Referentie
OPBRENGSTEN						
	Interest en dividendinkomsten	78		44		5
	Kostenvergoeding door Beheerder wegens kostenbelading uit BNP Building blocks	20		0		6
	Gerealiseerde waardeveranderingen	20		18		7
	Ongerealiseerde waardeveranderingen	-1.161		-51		7
	Totaal opbrengsten		-1.043		11	
BEDRIJFSLASTEN			7		1	8
Totaal beleggingsresultaat			-1.050		10	

Kasstroomoverzicht

KASSTROOMOVERZICHT (VOLGENS DE INDIRECTE METHODE) OVER DE PERIODE:
(x € 1.000)

KASSTROOMOVERZICHT			01-01-2014 t/m 30-06-2014		01-01-2013 t/m 30-06-2013
Totaal beleggingsresultaat		-1.050		10	
Waardeverandering van beleggingen		1.141		34	
Aankopen van beleggingen (-)		-206.954		-395	
Verkopen van beleggingen (+)		420		129	
Toename (-) / Afname (-) van vorderingen		-31		0	
Toename (+) / Afname (-) van schulden		146		0	
Netto kasstroom beleggingsactiviteiten			-206.328		-222
Uitgifte participaties		419.019		284	
Inkoop participaties		-210.952		0	
Dividenduitkering		-45		-46	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			208.022		238
Mutatie liquide middelen			1.694		16

Totaal liquide middelen begin verslagperiode	9		-23	
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	1.703		-7	
Mutatie liquide middelen		1.694		16

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR Mixfondsen (het Fonds) is opgericht op 3 oktober 2011 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen paraplustructuur. Het Fonds is een open end beleggingsinstelling. Per 3 oktober 2011 zijn de volgende Mixfondsen ondergebracht in het Fonds:

1. ASR Mixfonds I
2. ASR Mixfonds II
3. ASR Mixfonds III
4. ASR Mixfonds IV
5. ASR Mixfonds V
6. ASR Mixfonds VI
7. ASR Mixfonds VII

Het halfjaarverslag van de ASR Mixfondsen is opgesteld met inachtneming van de geldende voorschriften voor beleggingsinstellingen uit Titel 9 BW 2, de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving en Wet Financieel Toezicht (Wft), zoals verder uitgewerkt in het Besluit Gedragstoezicht Financiële Ondernemingen. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. In de bijlage zijn de balans, winst- & verliesrekening en kasstroomoverzicht tevens per Subfonds opgenomen.

De Beheerder van het Fonds is ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V., gevestigd te Utrecht. Als Bewaarder van het Fonds treedt op Stichting ASR Bewaarder, gevestigd te Utrecht.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

Conform de voorwaarden van beheer en bewaring loopt de periode van het halfjaarverslag van 1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014. In de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn als vergelijkende cijfers opgenomen de gegevens over de periode 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013.

Vreemde Valuta

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de valutakoers op balansdatum. Uit de omrekening voortvloeiende valutaverschillen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd (niet-) gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Per

30 juni 2014 kennen de Mixfondsen geen beleggingen in vreemde valuta's.

Transacties met verbonden partijen

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

Beleggingen

De beleggingen in de onderliggende beleggingsfondsen worden gewaardeerd tegen marktwaarde welke op balansdatum is gelijkgesteld aan de intrinsieke waarde van betreffende beleggingsfondsen.

Ongerealiseerde en gerealiseerde waardeveranderingen in de portefeuille worden verantwoord in de winst- en verliesrekening. Aan- en verkoopkosten (ook wel instap- en uitstapvergoeding) van beleggingen worden direct in het aankoopbedrag respectievelijk verkoopbedrag van de beleggingen opgenomen en vormen derhalve onderdeel van de waardeverandering van de beleggingen. Het juridisch eigendom van de beleggingen ligt bij Stichting ASR Bewaarder.

Liquide middelen

Als liquide middelen worden aangemerkt de rekening- courant tegoeden bij banken, mogelijk aanwezige kasvoorraden alsmede uitstaande (termijn-) deposito's voor zover deze niet tot de beleggingen worden gerekend.

Overige activa en passiva

Vorderingen en overlopende activa worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode, onverminderd met bijzondere waardeverminderingverliezen. Voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de inbaarheid van de vorderingen. De kortlopende schulden en overlopende passiva worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rente methode. Indien er geen sprake is van agio of disagio of transactiekosten is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de schuld.

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de baten, zoals in de verslagperiode gedeclareerde dividenden, interest, opbrengsten uit verbruikleen effecten, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals de servicevergoeding. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Resultaten in vreemde valuta worden omgerekend in euro's tegen de per transactiedatum geldende valutakoersen.

Vennootschapsbelasting

Het Fonds is – gelet op de regels voor de overdraagbaarheid van de participaties – zelfstandig belastingplichtig voor de heffing van vennootschapsbelasting. Het Fonds streeft toepassing van het regime na voor fiscale beleggingsinstellingen. Een fiscale beleggingsinstelling is onderworpen aan een tarief van 0%.

Dividendbelasting

Op dividenduitkeringen aan de participanten dient het Fonds in beginsel 15% dividendbelasting in te houden. Op dividenden uitgekeerd op buitenlandse beleggingen van het Fonds zal veelal een bronbelasting door het betreffende bronland zijn ingehouden. Indien Nederland een verdrag ter voorkoming van dubbele belasting heeft gesloten met het bronland, kan mogelijk het bronbelastingtarief op grond van het belastingverdrag worden verlaagd. Afhankelijk van het betreffende belastingverdrag zal het Fonds in beginsel om een (gedeeltelijke) teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (tot aan het verdragstarief) kunnen verzoeken bij de buitenlandse belastingautoriteiten. De op ontvangen dividenden ingehouden Nederlandse dividendbelasting en (resterende) buitenlandse bronbelasting kan het Fonds in beginsel verrekenen tot maximaal 15% met de af te dragen dividendbelasting over de dividenduitkeringen van het Fonds, mits het Fonds de uiteindelijke gerechtigde tot de ontvangen dividenden is.

Lopende Kosten Factor (LKF)

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

intrinsieke waarde van het Fonds is de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal waarnemingen. De waarnemingen worden als gewogen gemiddelde beschouwd.

Portefeuille Omloop Factor (POF)

De Portefeuille Omloop Factor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddelde Fondsvermogen en is een maatstaf voor de mate van een actief of minder actief beleggingsbeleid. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de turnover bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen in de verslagperiode te verminderen met de som van uitgifte en inkopen van participaties. Deposito's met een oorspronkelijke looptijd korter dan een maand worden hierbij buiten beschouwing gelaten. De POF wordt bepaald door het bedrag van de turnover uit te drukken in een percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds, welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de LKF voor de verslagperiode.

Beheervergoeding

Aan het Fonds en op het niveau van de Subfondsen wordt geen beheervergoeding in rekening gebracht. Uitzondering hierop vormt ASR Mixfonds V dat sinds 13 juni 2014, na toetreding van Beleggersrekening-houders van ASR Bank N.V., 0,30% beheervergoeding verschuldigd is. De afdracht van de gemaakte reserveringen binnen ASR Mixfonds V vindt maandelijks plaats aan de Beheerder.

Servicevergoeding

De Beheerder ontvangt een servicevergoeding die ten laste van het Fonds wordt gebracht. Deze vaste servicevergoeding dient ter dekking van alle overige kosten zoals de vergoedingen voor accountants, juridische en fiscale adviseurs, de kosten verband houdende met het voorbereiden, drukken en verzenden van prospectussen, (half) jaarverslagen en alle mogelijke andere documenten die betrekking hebben op het Fonds, de eventuele kosten verbonden aan de registratie van het Fonds bij enige overheidsinstantie of beurs, de kosten in verband met het berekenen en publiceren van de Intrinsieke waarden, de kosten in verband met het bijhouden van het participantenregister, het voeren van een financiële en beleggingsadministratie en de kosten voor vergaderingen van participanten. Onder deze kosten vallen ook de aan de AFM en DNB verschuldigde bijdragen ten aanzien van het door hen

gehouden toezicht. De hoogte van de servicevergoeding is 0,05% op jaarbasis.

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

Oprichtingskosten

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

Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen

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

De ASR Mixfondsen beleggen hoofdzakelijk in andere beleggingsfondsen. De beheerder streeft er naar om het totale kostenniveau, inclusief de kosten van onderliggende fondsen, op een gelijkwaardig niveau te houden als in de situatie waarin de beleggingen zonder tussenkomst van een ander beleggingsfonds plaatsvindt. Indien een gedeelte van de binnen de beleggingsfondsen waarin wordt belegd in rekening gebrachte vergoedingen wordt terugbetaald (zogenaamde kosten rebates), komt dit ten gunste van het Fonds.

De Beheerder betaalt aan ASR Mixfonds V een kostenvergoeding van 0,235% ter neutralisatie van de kostenbelading door beleggingen in onderliggende fondsen (betreft een zestel BNP Building blocks). Doordat de Lopende Kosten Factor (LKF) van ASR Mixfonds V mag worden verlaagd met rebates van kosten die zij ontvangt, wordt de LKF (inclusief geïmporteerde kosten) van ASR Mixfonds V conform Prospectus, gemaximeerd op een LKF van 0,35%.

Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties

Bij uitgifte en inkoop van participaties worden door het Fonds geen kosten in rekening gebracht.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens zogenaamde "indirecte methode" waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit belegging- en financieringsactiviteiten. De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij

banken. Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn en opbrengsten welke geen ontvangsten zijn.

Toelichting op de balans en de winst en verliesrekening

1. Beleggingen

De beleggingen van de ASR Mixfondsen kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

BELEGGINGEN	AMIX01	AMIX02	AMIX03	AMIX04	AMIX05	AMIX06	AMIX07	30-06-2014
Aandelen *					204.926			204.926
ASR Euro Aandelen Fonds		42	94	342		445	339	1.262
ASR Euro Bedrijfsobligatie Fonds	37	97	100	223		78	19	554
ASR Euro Staatsobligatie Fonds	37	97	100	223		79	19	555
ASR Geldmarkt Fonds	218	153	33					404
ASR Property Fund			15	34		54	32	135
Totaal beleggingen	292	389	342	822	204.926	656	409	207.836

* Betreft beleggingen in een zestal BNP Building blocks: BNP Paribas L1 Fixed Income - en Equity Funds (3) en PARVEST Fixed Income - en Real Estate Funds (3). Voor de portefeuille-samenstelling wordt verwezen naar de bijlage, pagina 52.

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

VERLOOPOVERZICHT BELEGGINGEN					
Fonds	Marktwaaarde 31-12-2013	Aankopen	Verkopen	Waardeverandering	Marktwaaarde 30-06-2014
ASR Mixfondsen I	291	4	-3	0	292
ASR Mixfondsen II	309	78	-2	4	389
ASR Mixfondsen III	332	7	-5	8	342
ASR Mixfondsen IV	378	439	-12	17	822
ASR Mixfondsen V	365	206.150	-390	-1.199	204.926
ASR Mixfondsen VI	376	268	-2	14	656
ASR Mixfondsen VII	392	8	-6	15	409
Totaal	2.443	206.954	-420	-1.141	207.836

2. Vorderingen

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

VORDERINGEN	30-06-2014	31-12-2013
Verrekenbare dividendbelasting	18	7
Nog te ontvangen kostenvergoeding ASR Mixfondsen V van Beheerder	20	0
Stand eind verslagperiode	38	7

3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

4. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en reserves

De ASR Mixfondsen hebben de status van fiscale beleggingsinstelling. De voor uitkering beschikbare winst van ieder fonds wordt binnen acht maanden na afloop van het boekjaar uitgekeerd aan haar participanten. Gerealiseerde en ongerealiseerde koersresultaten op de effecten worden op de voor uitkering beschikbare winst in mindering gebracht. Deze resultaten worden toegevoegd aan de fiscale herbeleggingsreserve. De uitkering ten laste van de fiscale herbeleggingsreserve is onder voorwaarden vrijgesteld van dividendbelasting.

Er wordt per 30 juni 2014 geen herbeleggingsreserve en afrondingsreserve berekend. Aangezien inmiddels het dividend over het boekjaar 2013 is uitgekeerd is de stand van de herbeleggingsreserve en afrondingsreserve ultimo 2013 definitief. De definitieve fiscale herbeleggingsreserve bedraagt per 31 december 2013: € 335.692.

Dotatie aan de fiscale afrondingsreserve kan jaarlijks plaatsvinden, mits de fiscale afrondingsreserve niet groter is dan 1% van het geplaatst participatiekapitaal per einde van het betreffende boekjaar. Vrijval van de fiscale afrondingsreserve verhoogt de omvang van de uitdelingsverplichting waarop dividendbelasting moet worden ingehouden.

De definitieve fiscale afrondingsreserve bedraagt op 31 december 2013: € 1.182. Middels de dividenduitkering over 2013 is aan de doorstootverplichting over 2013 voldaan.

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

GEPLAATST PARTICIPATIEKAPITAAL	30-06-2014	31-12-2013
Stand begin verslagperiode	2.062	1.750
Geplaatst gedurende de verslagperiode	419.019	312
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-210.953	0
Stand eind verslagperiode	210.128	2.062

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

VERLOOPOVERZICHT PARTICIPATIES	Aantal 31-12-2013	Uitgifte	Inkoop	Aantal 30-06-2014
ASR Mixfonds I	5.760	0	0	5.760
ASR Mixfonds II	5.758	1.355	0	7.113
ASR Mixfonds III	5.754	0	0	5.754
ASR Mixfonds IV	6.203	7.017	201	13.019
ASR Mixfonds V	5.726	6.234.065	3.148.826	3.090.965
ASR Mixfonds VI	5.714	3.807	2	9.519
ASR Mixfonds VII	5.699	0	0	5.699
Totaal	40.614	6.246.244	3.149.029	3.137.829

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

OVERIGE RESERVES	30-06-2014	31-12-2013
Stand begin verslagperiode	181	0
Dotatie verslagperiode	201	228
Dividenduitkering	-45	-46
Afronding	0	-1
Stand eind verslagperiode	337	181

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

ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR	30-06-2014	31-12-2013
Stand begin verslagperiode	201	228
Verdeling resultaat voorgaand jaar	-201	-228
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	-1.050	201
Stand eind verslagperiode	-1.050	201

5. Interest- en dividendinkomsten

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

INTEREST- EN DIVIDENDINKOMSTEN	01-01-2014 t/m 30-06-2014	01-01-2013 t/m 30-06-2013
Dividend	78	44
Interest deposito's en soortgelijke producten	0	0
Interest op bankrekeningen	0	0
Totaal	78	44

6. Kostenvergoeding door Beheerder wegens kostenbelading uit BNP Building blocks

Dit betreft ontvangen kostenvergoedingen van de Beheerder ter neutralisatie van geïmporteerde kosten uit doorbeleggingen van ASR Mixfonds V in BNP Building blocks.

7. Waardeveranderingen van beleggingen

De ongerealiseerde waardeveranderingen in de aangehouden beleggingen zijn inclusief aankoopkosten.

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

8. Bedrijfslasten

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

BEDRIJFSLASTEN	01-01-2014 t/m 30-06-2014	01-01-2013 t/m 30-06-2013
Servicevergoeding	7	1
Totaal	7	1

Utrecht, 29 augustus 2014

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.
Namens ASR Mixfondsen

De directie,

De heer D. Gort

De heer M.G. Jekel

De heer J.T.M. Julicher

De heer G.C. Mattu

Overige informatie

Lopende Kosten Factor (LKF)

Als gevolg van de inwerkingtreding van Commissieverordening (EU) 583/2010 per 1 juli 2011, is de 'Total Expense Ratio' (TER) vervangen door de 'Lopende Kosten Factor' (LKF). Op basis van artikel 5:2 van de Nadere Regeling Gedragsregels Financiële Ondernemingen (Nrgfo) is een toelichting van de LKF vereist in het halfjaarverslag.

De LKF is gelijk aan de factor van de totale kosten die ten laste van het Fonds komen ten opzichte van het gemiddelde fondsvermogen. Het verschil tussen de TER en de LKF is als volgt. Het gemiddelde fondsvermogen bij de TER wordt berekend door het gemiddelde op vijf meetmomenten te nemen. Bij de LKF wordt het gemiddelde bepaald op basis van de frequentie waarmee de net asset value (NAV) wordt afgegeven. Alle NAV's die gedurende het jaar worden afgegeven, worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven NAV's. De LKF geeft daarmee een nauwkeuriger niveau van de kosten weer dan de TER.

Er is geen verschil in het niveau van de kosten van de Mixfondsen bij de berekening van de TER en de LKF. De lopende kosten van een beleggingsfonds omvatten alle kosten die in een jaar ten laste van het fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. De lopende kosten worden uitgedrukt in procenten van het gemiddelde fondsvermogen van het betreffende fonds in de verslagperiode.

Lopende Kosten Factor	Prospectus ¹	Servicefee ASR Mixfondsen	Management- fee ASR Mixfondsen	geïmporteerde kosten ASR Beleggings- fondsen ²	geïmporteerde kosten ASR Property Fund ³	geïmporteerde kosten BNP Building Blocks	kosten- vergoeding door Beheerder ANB ⁴	totaal LKF 30-06-2014
ASR Mixfonds I	0,30%	0,05%	nvt	0,25%	nvt			0,30%
ASR Mixfonds II	0,30%	0,05%	nvt	0,25%	nvt			0,30%
ASR Mixfonds III	0,35%	0,05%	nvt	0,24%	0,03%			0,32%
ASR Mixfonds IV	0,35%	0,05%	nvt	0,24%	0,03%			0,32%
ASR Mixfonds V (tot 13 juni 2014)	0,35%	0,05%	nvt	0,23%	0,05%			0,33%
ASR Mixfonds V (vanaf 13 juni 2014)	0,35%	0,05%	0,30%	nvt	0,00%	0,235%	-0,235%	0,35%
ASR Mixfonds VI	0,35%	0,05%	nvt	0,23%	0,05%			0,33%
ASR Mixfonds VII	0,35%	0,05%	nvt	0,23%	0,05%			0,33%

De LKF over de eerste helft van het boekjaar is uitgedrukt in een percentage op jaarbasis

¹ Er wordt gestreefd naar een LKF van de Subfondsen van ASR Mixfondsen die ligt tussen 0,30 - 0,35% op jaarbasis (inclusief de LKF van de onderliggende beleggingsinstellingen)

² Servicefee 0,10% en management fee 0,15%

³ De LKF van ASR Property Fund na aftrek van de retourprovisie bedraagt 0,64% (1,34% bruto minus 0,70% retourprovisie)

⁴ ANB: ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.

Portefeuille Omloop Factor (POF)

Op basis van artikel 5:2 van de Nadere Regeling Gedragsregels Financiële Ondernemingen (Nrgfo) dient in de toelichting van het jaarverslag inzicht te worden verschaft in de omloopsnelheid van de activa door middel van de omloopfactor. De 'Portefeuille Omloop Factor' (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddelde fondsvermogen en is een maatstaf voor de mate van een actief of minder actief beleggingsbeleid. Zo betekent een omloopfactor van 200% dat in een jaar twee keer alle beleggingen uit de portefeuille zijn gekocht en verkocht.

Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de turnover bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de uitgifte en inkoop van participaties in de verslagperiode. Hierbij zijn alle beleggingscategorieën betrokken met uitzondering van deposito's. De POF wordt bepaald door het bedrag van de turnover uit te drukken in een percentage van het gemiddelde fondsvermogen van het betreffende fonds, waarbij het gemiddelde fondsvermogen op identieke wijze wordt berekend zoals bij de bepaling van de LKF.

Portefeuille Omloop Factor	30-06-2014	31-12-2013
ASR Mixfonds I	4,35%	6,36%
ASR Mixfonds II	3,75%	15,35%
ASR Mixfonds III	7,20%	21,28%
ASR Mixfonds IV	0,94%	16,00%
ASR Mixfonds V	-3.598,58%	18,85%
ASR Mixfonds VI	4,44%	15,87%
ASR Mixfonds VII	7,16%	10,08%

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

- ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V. is de beheerder van het fonds en brengt een servicevergoeding in rekening en, uitsluitend voor ASR Mixfonds V, tevens een beheervergoeding.
- ASR Levensverzekering N.V. en ASR Deelnemigen N.V. zijn participanten in het Fonds via opstartkapitaal dat als volgt is geïnvesteerd:

Opstartkapitaal	Marktwaaarde 30-06-2014 (x € 1.000)	Marktwaaarde 31-12-2013 (x € 1.000)
ASR Mixfonds I	292	291
ASR Mixfonds II	315	309
ASR Mixfonds III	342	332
ASR Mixfonds IV	365	349
ASR Mixfonds V *	-	365
ASR Mixfonds VI	396	376
ASR Mixfonds VII	411	393
Totaal	2.121	2.415

* Op 13 juni 2014 was het mogelijk om het opstartkapitaal van ASR Levensverzekering N.V. en ASR Deelnemingen N.V. in ASR Mixfonds V geheel te onttrekken als gevolg van de instroom van € 208,9 beheerd vermogen door de conversie van ASR Fonds Dynamisch Mixfonds naar ASR Mixfonds V.

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

Personeel

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Kosten verband houdend met de marketing voor het Fonds komen voor rekening van de Beheerder. De Beheerder kan het vermogensbeheer uitbesteden door gebruik te maken van externe vermogensbeheerders. Indien hiertoe wordt besloten, zullen de kosten gerelateerd aan het uitbesteden van het vermogensbeheer voor rekening komen van de Beheerder.

Overig

De servicevergoeding is in rekening gebracht door de Beheerder ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V. en is vrijgesteld van BTW.

Winstbestemming

In Artikel 16 van de voorwaarden van beheer en bewaring van ASR Mixfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent winst:

16.1. De winst over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek.

Het Fonds zal jaarlijks binnen acht maanden na afloop van het boekjaar het gedeelte van de winst dat moet worden uitgekeerd om te voldoen aan de criteria die worden gesteld aan de status van Fiscale beleggingsinstelling, uitkeren. De vergadering van Participanten kan, op voorstel van de Beheerder, besluiten tot het doen van tussentijdse uitkeringen ten laste van een of meerdere Subfondsen.

Het dividend over het boekjaar 2013 is op 16 mei 2014 uitgekeerd. Hiermee hebben de fondsen voldaan aan de uitdelingsverplichting. De Beheerder heeft besloten om tussentijds geen uitkeringen ten laste van een of meerdere Subfondsen te brengen. De winst over het eerste halfjaar 2014 is toegevoegd aan het Onverdeeld resultaat.

Persoonlijke belangen directie van de Beheerder

De directieleden van de Beheerder hadden per 30 juni 2014 geen persoonlijke belangen in (de beleggingen van) het Fonds als bedoeld in artikel 122 lid 2 Bgfo Wft.

Bijzondere gebeurtenissen na balansdatum

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

Dividendvoorstel

In Artikel 16 van de voorwaarden van beheer en bewaring van ASR Mixfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent winst:

- 16.1. De winst over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek.
Het Fonds zal jaarlijks binnen acht maanden na afloop van het boekjaar het gedeelte van de winst dat moet worden uitgekeerd om te voldoen aan de criteria die worden gesteld aan de status van Fiscale beleggingsinstelling, uitkeren.
- 16.2. De vergadering van Participanten kan, op voorstel van de Beheerder, besluiten tot het doen van tussentijdse uitkeringen ten laste van een of meerdere Subfondsen.
- 16.3. Uitkering van dividend geschiedt na vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
- 16.4. Dividenduitkeringen en andere uitkeringen worden betaalbaar gesteld op een door de Beheerder te bepalen datum binnen 8 maanden na afloop van het boekjaar.
- 16.5. Alle Participaties van een bepaalde serie die op de dag voorafgaande aan de ex-dividend datum zijn ingeschreven in het register van Participanten, delen gelijkelijk in de winst van het desbetreffende Subfonds over het desbetreffende boekjaar.
- 16.6. De vordering op betaalbaar gesteld dividend vervalt na verloop van vijf jaren aan het Fonds.

Er is *geen* voorstel gedaan tot het uitkeren van een interim-dividend.

Controleverklaring

Op dit halfjaarbericht heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden. Accountantscontrole vindt één keer per jaar plaats op de jaarrekening. Deze jaarrekening wordt - evenals dit halfjaarbericht - op de website van ASR gepubliceerd.

Bijlagen

I - Balans, W&V-rekening en kasstroomoverzicht per Subfonds

ASR Mixfonds I (x € 1.000)

BALANS		30-06-2014		31-12-2013	
ACTIVA					
	Beleggingen	292		291	
	Vorderingen	1		1	
	Totaal activa		293		292
PASSIVA					
	Geplaatst participatiekapitaal	288		288	
	Overige reserves	0		3	
	Onverdeeld resultaat	4		0	
	Totaal Fondsvermogen		292		291
	Kortlopende schulden		0		0
	Rekening-courant schuld ABN Amro		1		1
	Totaal passiva		293		292

WINST- EN VERLIESREKENING		01-01-2014 t/m 30-06-2014		01-01-2013 t/m 30-06-2013	
OPBRENGSTEN					
	Interest en dividendinkomsten	4		4	
	Gerealiseerde waardeveranderingen	0		0	
	Ongerealiseerde waardeveranderingen	0		-4	
	Totaal opbrengsten		4		0
BEDRIJFSLASTEN					
	Servicevergoeding	0		0	
	Totaal bedrijfslasten		0		0
	Totaal beleggingsresultaat		4		0

KASSTROOMOVERZICHT		01-01-2014 t/m 30-06-2014		01-01-2013 t/m 30-06-2013	
Totaal beleggingsresultaat		4		0	
Waardeverandering van beleggingen		0		4	
Aankopen van beleggingen (-)		-4		-46	
Verkopen van beleggingen (+)		3		8	
Toename (-) / Afname (-) van vorderingen		0		0	
Toename (+) / Afname (-) van schulden		0		0	
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			3		-34
Uitgifte participaties		0		38	
Inkoop participaties		0		0	
Uitgekeerd dividend		-3		-4	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			-3		34
Mutatie liquide middelen			0		0
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode		0		-1	
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode		0		-1	
Mutatie liquide middelen			0		0

ASR Mixfonds II (x € 1.000)

BALANS		30-06-2014		31-12-2013	
ACTIVA					
	Beleggingen	389		309	
	Vorderingen	2		1	
	Totaal activa		391		310
PASSIVA					
	Geplaatst participatiekapitaal	364		290	
	Overige reserves	15		12	
	Onverdeeld resultaat	10		7	
	Totaal Fondsvermogen		389		309
	Kortlopende schulden		1		0
	Rekening-courant schuld ABN Amro		1		1
	Totaal passiva		391		310

WINST- EN VERLIESREKENING		01-01-2014 t/m 30-06-2014		01-01-2013 t/m 30-06-2013	
OPBRENGSTEN					
	Interest en dividendinkomsten	8		5	
	Gerealiseerde waardeveranderingen	0		2	
	Ongerealiseerde waardeveranderingen	3		-7	
	Totaal opbrengsten		11		0
BEDRIJFSLASTEN					
	Servicevergoeding	1		0	
	Totaal bedrijfslasten		1		0
	Totaal beleggingsresultaat		10		0

KASSTROOMOVERZICHT		01-01-2014 t/m 30-06-2014		01-01-2013 t/m 30-06-2013	
Totaal beleggingsresultaat		10		0	
Waardeverandering van beleggingen		-3		5	
Aankopen van beleggingen (-)		-78		-58	
Verkopen van beleggingen (+)		2		19	
Toename (-) / Afname (-) van vorderingen		-1		0	
Toename (+) / Afname (-) van schulden		1		0	
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			-69		-34
Uitgifte participaties		74		40	
Inkoop participaties		0		0	
Uitgekeerd dividend		-5		-6	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			69		34
Mutatie liquide middelen			0		0
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode		-1		-1	
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode		-1		-1	
Mutatie liquide middelen			0		0

ASR Mixfonds III (x € 1.000)

BALANS		30-06-2014		31-12-2013	
ACTIVA	Beleggingen	342		332	
	Vorderingen	2		1	
	Liquide middelen	0		1	
	Totaal activa		344		334
PASSIVA					
	Geplaatst participatiekapitaal	291		291	
	Overige reserves	34		23	
	Onverdeeld resultaat	17		18	
	Totaal Fondsvermogen		342		332
	Kortlopende schulden		1		2
	Rekening-courant schuld ABN Amro		1		0
	Totaal passiva		344		334

WINST- EN VERLIESREKENING		01-01-2014 t/m 30-06-2014		01-01-2013 t/m 30-06-2013	
OPBRENGSTEN					
	Interest en dividendinkomsten	9		6	
	Gerealiseerde waardeveranderingen	1		3	
	Ongerealiseerde waardeveranderingen	8		-9	
	Totaal opbrengsten		18		0
BEDRIJFSLASTEN					
	Servicevergoeding	1		0	
	Totaal bedrijfslasten		1		0
	Totaal beleggingsresultaat		17		0

KASSTROOMOVERZICHT		01-01-2014 t/m 30-06-2014		01-01-2013 t/m 30-06-2013	
Totaal beleggingsresultaat		17		0	
Waardeverandering van beleggingen		-9		6	
Aankopen van beleggingen (-)		-7		-64	
Verkopen van beleggingen (+)		5		26	
Toename (-) / Afname (-) van vorderingen		-1		0	
Toename (+) / Afname (-) van schulden		-1		0	
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			4		-32
Uitgifte participaties		0		41	
Inkoop participaties		0		0	
Uitgekeerd dividend		-6		-7	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			-6		34
Mutatie liquide middelen			-2		2
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode		1		-3	
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode		-1		-1	
Mutatie liquide middelen			-2		2

ASR Mixfonds IV (x € 1.000)

BALANS		30-06-2014		31-12-2013	
ACTIVA	Beleggingen	822		378	
	Vorderingen	4		1	
	Liquide middelen	4		1	
	Totaal activa		830		380
PASSIVA					
	Geplaatst participatiekapitaal	742		319	
	Overige reserves	51		30	
	Onverdeeld resultaat	36		29	
	Totaal Fondsvermogen		829		378
	Kortlopende schulden		1		2
	Rekening-courant schuld ABN Amro		0		0
	Totaal passiva		830		380

WINST- EN VERLIESREKENING		01-01-2014 t/m 30-06-2014		01-01-2013 t/m 30-06-2013	
OPBRENGSTEN					
	Interest en dividendinkomsten	18		7	
	Gerealiseerde waardeveranderingen	1		4	
	Ongerealiseerde waardeveranderingen	17		-9	
	Totaal opbrengsten		36		2
BEDRIJFSLASTEN					
	Servicevergoeding	0		1	
	Totaal bedrijfslasten		0		-1
	Totaal beleggingsresultaat		36		1

KASSTROOMOVERZICHT		01-01-2014 t/m 30-06-2013		01-01-2013 t/m 30-06-2013	
Totaal beleggingsresultaat		36		1	
Waardeverandering van beleggingen		-18		6	
Aankopen van beleggingen (-)		-439		-63	
Verkopen van beleggingen (+)		12		24	
Toename (-) / Afname (-) van vorderingen		-3		0	
Toename (+) / Afname (-) van schulden		-1		0	
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			-413		-32
Uitgifte participaties		435		41	
Inkoop participaties		-12		0	
Uitgekeerd dividend		-7		-7	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			416		34
Mutatie liquide middelen			3		2
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode		1		-3	
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode		4		-1	
Mutatie liquide middelen			3		2

ASR Mixfonds V (x € 1.000)

BALANS		30-06-2014		31-12-2013	
ACTIVA	Beleggingen	204.926		365	
	Vorderingen	22		1	
	Liquide middelen	1.701		3	
	Totaal activa		206.649		369
PASSIVA					
	Geplaatst participatiekapitaal	207.601		292	
	Overige reserves	66		34	
	Onverdeeld resultaat	-1.175		40	
	Totaal Fondsvermogen		206.492		366
	Kortlopende schulden		157		3
	Totaal passiva		206.649		369

WINST- EN VERLIESREKENING		01-01-2014 t/m 30-06-2014		01-01-2013 t/m 30-06-2013	
OPBRENGSTEN					
	Interest en dividendinkomsten	9		7	
	Kostenvergoeding Beheerder ter neutralisatie kostenbelading uit BNP Building blocks	20		0	
	Gerealiseerde waardeveranderingen	18		4	
	Ongerealiseerde waardeveranderingen	-1.217		-9	
	Totaal opbrengsten		-1.170		2
BEDRIJFSLASTEN					
	Beheervergoeding	0		-	
	Servicevergoeding	5		0	
	Totaal bedrijfslasten		5		0
	Totaal beleggingsresultaat		-1.175		2

KASSTROOMOVERZICHT		01-01-2014 t/m 30-06-2014		01-01-2013 t/m 30-06-2013	
Totaal beleggingsresultaat		-1.175		2	
Waardeverandering van beleggingen		1.199		5	
Aankopen van beleggingen (-)		-206.150		-59	
Verkopen van beleggingen (+)		390		22	
Toename (-) / Afname (-) van vorderingen		-21		0	
Toename (+) / Afname (-) van schulden		153		0	
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			-205.604		-30
Uitgifte participaties		418.250		41	
Inkoop participaties		-210.940		0	
Uitgekeerd dividend		-8		-7	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			207.302		34
Mutatie liquide middelen			1.698		4
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode		3		-5	
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode		1.701		-1	
Mutatie liquide middelen			1.698		4

ASR Mixfonds VI (x € 1.000)

BALANS		30-06-2014		31-12-2013	
ACTIVA	Beleggingen	656		376	
	Vorderingen	4		1	
	Liquide middelen	1		3	
	Totaal activa		661		380
PASSIVA					
	Geplaatst participatiekapitaal	551		291	
	Overige reserves	77		37	
	Onverdeeld resultaat	32		48	
	Totaal Fondsvermogen		660		376
	Kortlopende schulden		1		4
	Totaal passiva		661		380

WINST- EN VERLIESREKENING		01-01-2014 t/m 30-06-2014		01-01-2013 t/m 30-06-2013	
OPBRENGSTEN					
	Interest en dividendinkomsten	18		8	
	Gerealiseerde waardeveranderingen	0		3	
	Ongerealiseerde waardeveranderingen	14		-8	
	Totaal opbrengsten		32		3
BEDRIJFSLASTEN					
	Servicevergoeding	0		0	
	Totaal bedrijfslasten		0		0
	Totaal beleggingsresultaat		32		3

KASSTROOMOVERZICHT		01-01-2014 t/m 30-06-2014		01-01-2013 t/m 30-06-2013	
Totaal beleggingsresultaat		32		3	
Waardeverandering van beleggingen		-14		4	
Aankopen van beleggingen (-)		-268		-56	
Verkopen van beleggingen (+)		2		19	
Toename (-) / Afname (-) van vorderingen		-3		0	
Toename (+) / Afname (-) van schulden		-3		0	
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			-254		-30
Uitgifte participaties		260		41	
Inkoop participaties		0		0	
Uitgekeerd dividend		-8		-7	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			252		34
Mutatie liquide middelen			-2		4
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode		3		-5	
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode		1		-1	
Mutatie liquide middelen			-2		4

ASR Mixfonds VII (x € 1.000)

BALANS		30-06-2014		31-12-2014	
ACTIVA	Beleggingen	409		392	
	Vorderingen	3		1	
	Liquide middelen	0		3	
	Totaal activa		412		396
PASSIVA					
	Geplaatst participatiekapitaal	291		291	
	Overige reserves	94		42	
	Onverdeeld resultaat	26		59	
	Totaal Fondsvermogen		411		392
	Kortlopende schulden		1		4
	Rekening-courant schuld ABN Amro		0		0
	Totaal passiva		412		396

WINST- EN VERLIESREKENING		01-01-2014 t/m 30-06-2014		01-01-2013 t/m 30-06-2013	
OPBRENGSTEN					
	Interest en dividendinkomsten	12		8	
	Gerealiseerde waardeveranderingen	0		2	
	Ongerealiseerde waardeveranderingen	14		-6	
	Totaal opbrengsten		26		4
BEDRIJFSLASTEN					
	Servicevergoeding	0		0	
	Totaal bedrijfslasten		0		0
	Totaal beleggingsresultaat		26		4

KASSTROOMOVERZICHT		01-01-2014 t/m 30-06-2014		01-01-2013 t/m 30-06-2013	
Totaal beleggingsresultaat		26		4	
Waardeverandering van beleggingen		-14		4	
Aankopen van beleggingen (-)		-8		-49	
Verkopen van beleggingen (+)		6		11	
Toename (-) / Afname (-) van vorderingen		-2		0	
Toename (+) / Afname (-) van schulden		-3		0	
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten			5		-30
Uitgifte participaties		0		41	
Inkoop participaties		0		0	
Uitgekeerd dividend		-8		-7	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			-8		34
Mutatie liquide middelen			-3		4
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode		3		-5	
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode		0		-1	
Mutatie liquide middelen			-3		4

II – Specificatie beleggingen per Mixfonds (in euro's)

ASR Mixfonds I

AANTAL	NAAM INSTRUMENT	SECURITY TYPE	KOERS PER 30-06-2014	MARKTWAARDE 30-06-2014
653,37	ASR Euro Bedrijfsobligatie Fonds	FI FUND	56,14	36.680,76
684,46	ASR Euro Staatsobligatie Fonds	FI FUND	53,62	36.700,60
4.441,74	ASR Geldmarkt Fonds	FI FUND	49,19	218.496,15
			Totaal	291.877,51

ASR Mixfonds II

AANTAL	NAAM INSTRUMENT	SECURITY TYPE	KOERS PER 30-06-2014	MARKTWAARDE 30-06-2014
1.719,76	ASR Euro Bedrijfsobligatie Fonds	FI FUND	56,14	96.548,82
1.802,40	ASR Euro Staatsobligatie Fonds	FI FUND	53,62	96.644,39
3.119,56	ASR Geldmarkt Fonds	FI FUND	49,19	153.455,92
614,19	ASR Euro Aandelen Fonds	EQ FUND	68,56	42.109,47
			Totaal	388.758,60

ASR Mixfonds III

AANTAL	NAAM INSTRUMENT	SECURITY TYPE	KOERS PER 30-06-2014	MARKTWAARDE 30-06-2014
1.782,89	ASR Euro Bedrijfsobligatie Fonds	FI FUND	56,14	100.093,31
1.867,61	ASR Euro Staatsobligatie Fonds	FI FUND	53,62	100.140,89
664,38	ASR Geldmarkt Fonds	FI FUND	49,19	32.681,79
1.368,78	ASR Euro Aandelen Fonds	EQ FUND	68,56	93.845,22
427,55	ASR PROPERTY FUND N.V.	RE FUND	34,44	14.725,16
			Totaal	341.486,37

ASR Mixfonds IV

AANTAL	NAAM INSTRUMENT	SECURITY TYPE	KOERS PER 30-06-2014	MARKTWAARDE 30-06-2014
3.966,78	ASR Euro Bedrijfsobligatie Fonds	FI FUND	56,14	222.698,93
4.159,04	ASR Euro Staatsobligatie Fonds	FI FUND	53,62	223.006,44
4.988,00	ASR Euro Aandelen Fonds	EQ FUND	68,56	341.982,78
979,06	ASR PROPERTY FUND N.V.	RE FUND	34,44	33.719,60
			Totaal	821.407,75

ASR Mixfonds V

AANTAL	NAAM INSTRUMENT	SECURITY TYPE	KOERS PER 30-06-2014	MARKTWAARDE 30-06-2014
395.958,41	BNP-BOND GOVT EURO RESTRIC-X	FI FUNDS	104,26	41.282.623,51
394.691,82	BNPP L1-EQUITY EUROPE-X	EQ FUNDS	128,45	50.698.164,54
245.301,00	BNPP L1-FUND-EQUITY NETHER-X	EQ FUNDS	125,27	30.728.856,27
128.675,00	PARVEST BOND EURO CORP-MC	FI FUNDS	196,62	25.300.078,50
323.441,61	PARVEST BOND EURO-MC	FI FUNDS	111,17	35.957.004,12
162.019,00	PARVEST REAL EST SEC EUR-X	RE FUNDS	129,36	20.958.777,84
			Totaal	204.925.504,78

ASR Mixfonds VI

AANTAL	NAAM INSTRUMENT	SECURITY TYPE	KOERS PER 30-06-2014	MARKTWAARDE 30-06-2014
1.397,97	ASR Euro Bedrijfsobligatie Fonds	FI FUND	56,14	78.483,36
1.464,98	ASR Euro Staatsobligatie Fonds	FI FUND	53,62	78.551,85
6.490,40	ASR Euro Aandelen Fonds	EQ FUND	68,56	444.988,80
1.568,27	ASR PROPERTY FUND N.V.	RE FUND	34,44	54.012,32
			Totaal	656.036,33

ASR Mixfonds VII

AANTAL	NAAM INSTRUMENT	SECURITY TYPE	KOERS PER 30-06-2014	MARKTWAARDE 30-06-2014
336,76	ASR Euro Bedrijfsobligatie Fonds	FI FUND	56,14	18.906,18
350,74	ASR Euro Staatsobligatie Fonds	FI FUND	53,62	18.806,41
4.944,29	ASR Euro Aandelen Fonds	EQ FUND	68,56	338.985,71
940,84	ASR PROPERTY FUND N.V.	RE FUND	34,44	32.403,09
			Totaal	409.101,39

Totaal beleggingen ASR Mixfonds I tot en met VII	207.834.172,73
---	-----------------------

Gebruikte afkortingen :

EQ FUND: Equity Fund, FI FUND: Fixed Income Fund en RE Fund: Real Estate Fund

a.s.r.

Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

www.asr.nl

