

ASR Mixfondsen

Jaarverslag 2014



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.Th.M. Julicher
Dhr. G.C. Mattu

Juridisch eigenaar beleggingen

Stichting ASR Bewaarder
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

Directie Stichting ASR Bewaarder

Dhr. O.C.G. Dries

Administrateur

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

Bewaarder (depository en custodian)

J.P. Morgan Europe Limited, Amsterdam branche
Strawinskylaan 1, WTC Toren B
1077 XW Amsterdam

Accountant

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

Juridisch adviseur van de Beheerder

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

Datum van oprichting

3 oktober 2011

Inhoudsopgave

Profielschets	4
Verslag van de Beheerder	8
Subfondsen.....	15
Jaarrekening 2014	21
Balans	22
Intrinsieke waarde.....	22
Winst- en verliesrekening	23
Kasstroomoverzicht	23
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.....	24
Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening.....	28
Overige informatie.....	36
Winstbestemming	36
Dividendvoorstel	36
Bijzondere gebeurtenissen na balansdatum	37
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant.....	38
Bijlagen	39

Profielschets

Structuur

ASR Mixfondsen (hierna: 'het Fonds') is een paraplufonds dat door middel van de uitgifte van verschillende series Participaties is onderverdeeld in een aantal Subfondsen (hierna: 'Subfondsen'). 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.

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

In de paraplustructuur zijn de volgende Subfondsen opgenomen:

Subfondsen	Manager	Afkorting
ASR Mixfondsen I	Mevrouw R. Criado Larrea	AMIX1
ASR Mixfondsen II	Mevrouw R. Criado Larrea	AMIX2
ASR Mixfondsen III	Mevrouw R. Criado Larrea	AMIX3
ASR Mixfondsen IV	Mevrouw R. Criado Larrea	AMIX4
ASR Mixfondsen V	Mevrouw R. Criado Larrea	AMIX5
ASR Mixfondsen VI	Mevrouw R. Criado Larrea	AMIX6
ASR Mixfondsen VII	Mevrouw R. Criado Larrea	AMIX7

ASR Mixfondsen is opgericht op 3 oktober 2011. Per 1 november 2011 is gestart met opstartkapitaal van ASR Levensverzekering N.V. (€ 250.000 per Subfonds) en ASR Deelnemingen N.V. (€ 35.000 per Subfonds). Per 12 juli 2013 wordt een deel van de ASR Mixfondsen door ASR Levensverzekering N.V. actief aangeboden.

Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD)

Op 22 juli 2013 is de AIFMD geïmplementeerd in de Wet op het financieel toezicht (Wft). Nederlandse beleggingsinstellingen kwalificeren vanaf 22 juli 2013 in beginsel als alternatieve beleggingsinstelling ('abi') of als instelling voor collectieve belegging in effecten ('icbe'). Hierbij gold voor abi-beheerders, zoals ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V., een overgangsregime tot (uiterlijk) 22 juli 2014. Tijdens het overgangsregime golden de vereisten van de Wft zoals die van kracht waren op 21 juli 2013. Van dit overgangsregime heeft ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V. gebruik gemaakt. Met ingang van 22 juli 2014 is de Wft-vergunning van ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V. van rechtswege overgegaan in een AIFMD-vergunning. Vanaf deze datum voldoet ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V. als abi-beheerder aan de vereisten die gelden voor een abi-beheerder. Deze vereisten betreffen onder meer het aanstellen van een onafhankelijke bewaarder (zie hierna), het hebben van risicomanagementbeleid, beleid inzake belangenconflicten, uitbestedingsbeleid, beloningsbeleid, waarderingsbeleid fondsactiva en hebben betrekking op de jaarverslaglegging en kapitaalvereisten voor beheerder en bewaarder.

Bewaarder

Als gevolg van implementatie van de AIFMD wetgeving is ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V. verplicht om een onafhankelijke bewaarder aan te stellen. Per 22 juli 2014 is J.P. Morgan Europe Limited (Amsterdam) aangesteld als bewaarder van de door ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V. beheerde beleggingsfondsen. De bewaarder is een onder wettelijk toezicht staande entiteit met als wettelijke taken onder andere het monitoren van kasstromen, naleving van beleggingsbeleid en eigendomsverificatie ten aanzien van de financiële activa van de beleggingsfondsen.

Beleggingsfilosofie 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 belegt. Voor de specifieke doelstelling van de Mixfondsen wordt verwezen naar het prospectus.

SRI beleid

In 2007 heeft ASR Nederland en mede namens de beheerder het 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 door de keuze van de landen (staatsleningen) alsmede door de keuze door ondernemingen (aandelen en bedrijfsobligaties). Tegelijkertijd hanteren wij uitsluitingscriteria ten aanzien van wapenproducenten en de tabaks-, gok- en nucleaire industrie en screenen wij op het respecteren van mensen- en arbeidsrechten. Daarnaast voert ASR een restrictief beleid ten aanzien van producenten van gevaarlijke chemicaliën, genetisch gemodificeerde producten en alcohol, de seksindustrie en ondernemingen die dierproeven doen.

Hierbij hanteert ASR de richtlijnen van Forum Ethibel. Voor nadere informatie verwijzen wij naar www.asr.nl. Doordat ons beleggingsbeleid niet alleen is gebaseerd op cijfermatige en economische factoren, maar ook op kwalitatieve ESG-criteria, verwachten wij op de langere termijn dat dit zal leiden tot een stabiel en duurzaam rendement.

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 houdt in dat als zogehete Fiscale Beleggingsinstelling geen vennootschapsbelasting verschuldigd is (0% tarief) indien aan de in de wet en het besluit genoemde voorwaarden voldaan wordt. Indien niet aan de voorwaarden voldaan wordt betekent dit dat het vennootschapsbelastingtarief van 25% van toepassing is. 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 Beleggingsfondsen 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, worden genoemd en beschreven in de paragraaf Subfondsen en zijn tevens in hoofdstuk 4 van het prospectus opgenomen.

Risicomanagement

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.

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 fonds specifieke 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.

De beheerder heeft (een deel van de) activiteiten uitbesteed aan ASR Financiële Markten middels een uitbestedingsovereenkomst. De beheerder heeft in het kader van risicobeheer beoordeeld en vastgesteld dat ASR Financiële Markten voor het jaar 2014 een ISAE 3402 verklaring heeft verkregen. ASR Financial Markets zal ook voor het jaar 2015 opteren voor de ISAE 3402 type II verklaring.

Inzicht in risico's

Het jaarverslag heeft onder meer als functie om inzicht te verschaffen in risico's die zich ultimo 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 op het gebied van zowel regio en valuta als per individuele naam, alsmede inzake rentepercentage en resterende looptijd per belegging in geval van vastrentende beleggingen, en geeft daarmee onder meer een indicatie van prijsrisico's. Wat betreft afgeleide financiële instrumenten zijn, voor zover deze instrumenten onderdeel van de portefeuille op verslagmoment uitmaken, specificaties opgenomen in de toelichting van de balans en/of winst- en verliesrekening, voor zover relevant.

Stembeleid

Binnen ASR Nederland N.V. is mede namens de beheerder 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 N.V. laat mede namens de beheerder 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. Er is in 2014 wel actief stembeleid uitgevoerd, echter niet voor alle aandelen. Zie www.asr.nl voor meer informatie over

het stembeleid.

Uitlenen van effecten

Het Fonds leent geen effecten uit, de beleggingsfondsen waarin het Fonds belegt mogelijkerwijs 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 risicomitigerende maatregelen worden getroffen in de vorm van onderpand en dat het uitlenen van effecten tegen marktconforme voorwaarden plaatsvindt.

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 jaren aan het betreffende Subfonds.

Beschikbare documentatie

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

Klachten

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

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.

Afdeling Financial Markets

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

De Beheerder is tevens aangesloten bij het financiële klachteninstituut KiFiD.

Verslag van de Beheerder

Algemeen

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

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

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

ANB heeft geen personeelsleden in dienst. Alle werkzaamheden worden middels een detacheringsovereenkomst verricht door werknemers in dienst van ASR Nederland N.V. ANB heeft haar vermogensbeheeractiviteiten uitbesteed aan ASR Financiële Markten, die in het bezit is van een ISAE 3402 type II verklaring.

Per 22 juli 2014 is de beheerder AIFMD compliant en staat onder toezicht van de AFM en De Nederlandsche Bank. Dit is een Europese richtlijn die geharmoniseerde regels introduceert waar beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen aan moeten voldoen. Dit stelt eisen aan de organisatie op het gebied van onder andere personeelsbeleid, kapitaalvereisten, beloningsbeleid, bewaarder, risk monitoring en uitbesteding van activiteiten. Dit betekent concreet dat ANB (ook wel AIF Manager genoemd) verantwoordelijk is als beheerder. De beheerder beschikt over een kwalitatief en kwantitatief risicomanagement raamwerk.

Samenstelling directie

Per 22 juli 2014 is de heer M.G. Jekel (Directeur Financiën, ASR Nederland N.V.) toegetreden tot de directie, onder voorbehoud van goedkeuring door de toezichthouder AFM, deze goedkeuring is in augustus 2014 ontvangen van de AFM. De directie van de Beheerder bestaat verder uit de heren J.Th.M. Julicher, D. Gort en G.C. Mattu.

Kerncijfers

In 2014 is het fondsvermogen van ASR Mixfondsen met € 201,6 miljoen toegenomen naar € 204,1 miljoen.

Het rendement van de Subfondsen van de ASR Mixfondsen is op basis van intrinsieke waarde na aftrek van kosten.

Rendement 2014	Fonds	Benchmark
ASR Mixfondsen I	2,94%	2,41%
ASR Mixfondsen II	5,23%	5,19%
ASR Mixfondsen III	10,29%	7,32%
ASR Mixfondsen IV	7,71%	7,48%
ASR Mixfondsen V *	2,73%	3,72%
ASR Mixfondsen V **	0,11%	-0,02%
ASR Mixfondsen VI	6,69%	6,12%
ASR Mixfondsen VII	2,06%	5,26%

* Vanaf 30-06-2014 tot en met 01-12-2014 voor aanpassing beleggingsbeleid

** Vanaf 01-12-2014 tot en met 31-12-2014 na aanpassing beleggingsbeleid, zie hierna in de paragraaf 'Beheerontwikkelingen in de verslagperiode'

Dividendvoorstel

ASR Mixfondsen keert, om te voldoen aan de uitdelingsverplichting, jaarlijks dividend uit. Er is gedurende het boekjaar geen interim dividend uitgekeerd.

Het dividend per participatie over het boekjaar 2014 wordt vastgesteld op het einde van de dag voorafgaand aan de ex-dividend datum 23 juni 2015. Het dividend zal betaalbaar worden gesteld op 24 juni 2015. In voorgaande jaren is het volgende dividend uitgekeerd.

Dividenduitkering boekjaar	2014^{*1}	2013	2012
ASR Mixfondsen I	€ 4,35	€ 0,55	€ 0,79
ASR Mixfondsen II	€ 0,30	€ 0,85	€ 1,10
ASR Mixfondsen III	€ 8,10	€ 1,05	€ 1,41
ASR Mixfondsen IV	€ 0,45	€ 0,75	€ 1,47
ASR Mixfondsen V	€ 0,00	€ 1,35	€ 1,49
ASR Mixfondsen VI	€ 1,35	€ 1,40	€ 1,47
ASR Mixfondsen VII	€ 9,90	€ 1,35	€ 1,44

*1 Betreft dividendvoorstel 2014

Beheerontwikkelingen in de verslagperiode

In de verslagperiode is een aantal wijzigingen aangekondigd en doorgevoerd bij ASR Mixfondsen. Deze zaken worden hieronder puntsgewijs besproken.

Instroom ASR Mixfondsen V door liquidatie van ASR Fonds Dynamisch Mixfondsen

Per 13 juni 2014 is ASR Fonds Dynamisch Mixfondsen, een Sub-fonds van de Luxemburgse parapluvennootschap ASR Fonds SICAV welke beheerd wordt door ANB, geliquideerd (€ 209 miljoen). ANB heeft als vervangend fonds ASR Mixfondsen V gekozen. Dit fonds heeft een lagere Lopende Kosten Factor (hierna 'LKF') (0,35% vs 1,54%). Het beleggingsbeleid van ASR Mixfondsen V is per 10 juni 2014 zodanig aangepast dat er sprake is van een grotendeels vergelijkbaar beleggingsbeleid. Het risicoprofiel van ASR Mixfondsen V is, na aanpassing van het beleggingsbeleid, eveneens gelijk aan die van ASR Fonds Dynamisch Mixfondsen.

Bij de liquidatie van ASR Fonds Dynamisch Mixfondsen hebben de participanten hun posities ter waarde van € 209 miljoen op 13 juni 2014 in ASR Fonds Dynamisch Mixfondsen verkocht en hebben voor € 209 miljoen participaties aangekocht in ASR

Mixfonds V. ASR Mixfonds V is op 13 juni 2014 gaan beleggen in de beleggingsfondsen van BNP Paribas, namelijk BNP Paribas L1 Equity Europe, BNP Paribas L1 Equity Netherlands, BNP Paribas Flexi I Bond Government Euro Restricted, PARVEST Bond Euro Corporate en PARVEST Bond Euro.

Tot 24 oktober 2014 is door ASR Mixfonds V belegd in deze beleggingsfondsen van BNP Paribas. In oktober 2014 is een deel van de beleggingen van BNP Paribas in Mixfonds V verkocht.

Overzicht verkochte posities BNP Paribas ultimo oktober 2014 in ASR Mixfonds V:

	Marktwaaarde (x € 1.000)
Verkopen BNP Fondsen in ASR Mixfonds V	
PARVEST BOND EURO-MC	35.980
PARVEST BOND EURO CORP-MC	25.771
BNPP L1-FUND-EQTY NETHER-X	28.639
BNP-BOND GOVT EURO RESTRIC-X	41.118
Totaal	131.508

Van deze opbrengst is op 29 oktober 2014 ASR Mixfonds V gaan participeren in de ASR Beleggingsfondsen. De instroom is als volgt verdeeld over de ASR Beleggingsfondsen:

	Marktwaaarde (x € 1.000)
Cash aankopen vanuit ASR Mixfonds V	
ASR Euro Aandelen Fonds	9.029
ASR Euro Staatsobligatie Fonds	17.310
ASR Euro Bedrijfsobligatie Fonds	28.944
Totaal	55.283

In november heeft ASR Mixfonds V verder belegd in de ASR beleggingsfondsen. Om bestaande participanten in de ASR Beleggingsfondsen niet te benadelen heeft ASR Mixfonds V eerst beleggingen aangekocht conform het beleggingsbeleid van de ASR Beleggingsfondsen. Deze beleggingen met een waarde van € 72,4 miljoen zijn via een 'in kind' transactie vanuit ASR Mixfonds V ingebracht in de ASR Beleggingsfondsen. De waarde van overgedragen beleggingen in ASR Mixfonds V is bepaald op basis van de actuele koersen. De ASR Beleggingsfondsen hebben participaties uitgegeven aan ASR Mixfonds V waar de waarde van de verkregen beleggingen zijn omgerekend op basis van de actuele NAV. Deze instroom is als volgt verdeeld over de ASR Beleggingsfondsen:

	Marktwaaarde (x € 1.000)	Participaties
'In kind' instroom vanuit ASR Mixfonds V		
ASR Euro Aandelen Fonds (5 november)	20.102	304.977
ASR Euro Staatsobligatie Fonds (10 november)	35.778	645.028
ASR Euro Bedrijfsobligatie Fonds (27 november)	16.484	285.375
Totaal	72.364	1.235.380

Harmonisatie Settlement Cyclus voor de ASR Mixfondsen met de markt

Vanuit Europese richtlijnen is per 6 oktober 2014 de settlement cyclus verkort van 3 naar 2 dagen met het oogpunt risico's te mitigeren. Een settlement cyclus is het moment dat er aankoop (T) wordt gedaan tot het moment dat er een daadwerkelijke betaling (T+3) plaatsvindt van een aan- of verkoop. Om te voldoen aan deze Europese regelgeving heeft de beheerder besloten om de settlement cyclus van de ASR Mixfondsen aan te passen naar T+2.

Publicatie prospectus

Na goedkeuring van de beheerder is het prospectus van de ASR Mixfondsen per 22 juli 2014 inzake AIFMD vrijgegeven en gepubliceerd op de website van asr.nl.

Onttrekking startkapitaal

Door de eerdere liquidatie van ASR Fonds Dynamisch Mixfonds en instroom van nieuwe participanten in ASR Mixfonds V in juni 2014, was het mogelijk het door ASR Levensverzekering N.V. en ASR Deelnemingen N.V. ingebrachte startkapitaal in ASR Mixfonds V (€ 285.000) geheel te onttrekken en terug te storten.

Door voldoende instroom van polishouders gelden in ASR Mixfonds I, II, III, IV, VI en VII is in december 2014 het door ASR Levensverzekering verstrekte startkapitaal van € 250.000 per Mixfonds afgebouwd. Bij ASR Mixfonds I, III en VII is het verstrekte startkapitaal terug gebracht tot circa € 5.000. Bij ASR Mixfonds II, IV en VI is het volledig verstrekte startkapitaal van € 250.000 terugbetaald.

Tevens is ook het startkapitaal van € 35.000 per Subfonds dat door ASR Deelnemingen N.V. is verstrekt aangepast in december 2014. Enerzijds is er afbouw in ASR Mixfonds I, III, V en VII gericht op vermindering van het absolute bedrag van het startkapitaal. Anderzijds is er een toename van het startkapitaal in ASR Mixfonds II, IV en VI door instroom van voldoende polishouders gelden in relatie tot het voldoen aan de vereisten voor de status van Fiscale Beleggingsinstelling.

Het verloop van het startkapitaal is als volgt over 2014:

Startkapitaal	Kostprijs bij start (x € 1.000)	Participaties 31-12-2014 (in stukken)	Participaties 31-12-2013 (in stukken)	Marktwaarde 31-12-2014 (x € 1.000)	Marktwaarde 31-12-2013 (x € 1.000)
ASR Levensverzekering N.V.					
ASR Mixfonds I	250	87	5.066	6	256
ASR Mixfonds II	250	0	5.088	0	273
ASR Mixfonds III	250	67	5.106	5	294
ASR Mixfonds IV	250	0	5.107	0	311
ASR Mixfonds V	250	0	5.105	0	326
ASR Mixfonds VI	250	0	5.101	0	336
ASR Mixfonds VII	250	49	5.096	4	351
	1.750	203	35.669	15	2.147
ASR Deelnemingen N.V.					
ASR Mixfonds I	35	10	694	0	35
ASR Mixfonds II	35	1.300	671	72	36
ASR Mixfonds III	35	7	647	0	37
ASR Mixfonds IV	35	2.015	632	131	38
ASR Mixfonds V	35	0	621	0	40
ASR Mixfonds VI	35	969	613	67	40
ASR Mixfonds VII	35	5	603	0	42
	245	4.306	4.481	270	268
Totaal	1.995	4.509	40.150	285	2.415

Beheer- en servicevergoeding

Aan het Fonds en op het niveau van de Subfondsen wordt geen beheervergoeding in rekening gebracht met uitzondering van ASR Mixfonds V, hier wordt een beheervergoeding in rekening gebracht van 0,30% op jaarbasis. De beheerkosten komen indirect ten laste van het Fonds uit de onderliggende beleggingsfondsen. De Subfondsen brengen een vaste servicevergoeding in rekening van 0,05% op jaarbasis.

De geïmporteerde beheerkosten door ASR Mixfonds V uit de onderliggende beleggingsfondsen worden vergoed door de Beheerder, waardoor de totale LKF op 0,35% wordt gehouden.

De afdracht van de gemaakte reserveringen inzake de beheervergoeding en servicevergoeding vindt maandelijks plaats aan de Beheerder.

Ontwikkelingen op de financiële markten

Terugblik financiële markten

Economie

De wereldeconomie is in 2014 ongeveer even hard gegroeid als in 2012 en 2013. Daarbij is de belangrijkste trend van de afgelopen jaren ook in 2014 intact gebleven, namelijk dat het groeitempo in opkomende markten langzaam maar zeker afneemt, terwijl dat in ontwikkelde economieën juist aantrekt. Binnen de categorie ontwikkelde markten wordt de groei vooral gedreven door de VS, terwijl Europa duidelijk (en teleurstellend) achterblijft. In Japan is de groei in de tweede helft van 2014 sterk teruggevallen na eerder herstel, mede als gevolg van een verhoging van de consumptiebelasting in april 2014. Binnen opkomende markten bleef de groei in Azië min of meer op peil, waarbij de terugvallende groei in China (richting 7,5%, in lijn met het beleid van de Chinese autoriteiten) werd gecompenseerd door een groeiversnelling in India. Elders ondervonden grondstof producerende landen (met name Rusland en Brazilië) hinder van de sterk gedaalde prijzen van olie en andere grondstoffen. Voor Rusland kwamen daar de negatieve effecten bij van de sancties vanwege Oekraïne.

Ondanks de 'inverse olieschok' van dit jaar (dat wil zeggen: omgekeerd in vergelijking met de inflatoire 'oil shocks' van de jaren '70), is het inflatiebeeld in 2014 wereldwijd niet wezenlijk veranderd ten opzichte van een jaar geleden. Daarbij is de inflatie in de meeste ontwikkelde economieën onder de door centrale banken wenselijk geachte niveaus gebleven. In de eurozone is zelfs (weer) sprake van deflatie: de inflatie voor de eurozone als geheel bedraagt -0,2%. De grootste bedreiging voor de eurozone op dit moment lijkt (opnieuw) Griekenland, maar anders dan in de eurocrisis van 2010-2012 lijkt Griekenland nu een meer uniek en geïsoleerd probleemgeval.

Financiële markten

In 2014 daalden op alle belangrijke markten voor staatsobligaties de lange rentes. De Duitse tienjaars rente bereikte (opnieuw) een historisch laagterecord, nu rond 0,5%. De perifere landen in de eurozone herstelden verder van de eurocrisis van 2010-2012. Alleen in Griekenland zette de verslechtering van het sentiment sinds eind augustus in versterkte mate door, en liep de tienjaars rente op van ca. 6,5% tot ruim 9,5%.

Aandelenbeurzen vertoonden wereldwijd een sterk verdeeld beeld: terwijl bijvoorbeeld de VS en Japan koersstijgingen van 6-8% behaalden, bleven Europa en opkomende markten achter. Tussentijdse koersdalingen in oktober en december wezen daarbij op toenemende onzekerheid in vergelijking met voorgaande kwartalen.

Tenslotte bewogen credit spreads in 2014 redelijk in lijn met aandelenkoersen, in ieder geval in Europa: per saldo een vlak tot licht positief beeld. Enkele specifieke categorieën credits (met name Europese ABS en 'covered bonds') profiteerden van het eerder aangekondigde aankoopprogramma van de ECB.

Vooruitzichten

Per saldo verwachten wij voor de wereldeconomie voor 2015 hooguit een lichte versnelling van het groeitempo richting 3,5-4%. Daarbij zullen de relatieve verschillen op landen- en regioniveau naar verwachting ook in 2015 groot blijven, met name tussen ontwikkelde en opkomende economieën en daarnaast ook binnen opkomende economieën. Daarentegen verwachten we dat de relatieve groeiverschillen binnen ontwikkelde economieën, en dan met name tussen de VS en de eurozone, geleidelijk zullen afnemen. Een eerste reden daarvoor is dat de VS verder in de huidige economische cyclus lijkt dan Europa. Daarnaast is verzwakking van de euro ten opzichte van de Amerikaanse dollar in de tweede helft van 2014 gunstig voor de exportpositie van de eurozone, en daarmee ook voor de relatieve groei. Tenslotte kan divergentie in monetair beleid van centrale banken juist tot convergentie in economische groei leiden: waar de Fed naar verwachting in 2015 (voor het eerst sinds 2006) de rente zal verhogen, zal de ECB de rente laag houden en heeft het besloten tot uitbreiding van het 'quantitative easing'-programma (waarmee de Fed juist eind 2014 al was opgehouden), waarbij ook staatsobligaties van eurolanden in het vizier komen als geschikt voor aankoop door de ECB. Voor korte rentes in de eurozone betekent dit naar alle waarschijnlijkheid dat deze in ieder geval de komende maanden nog onveranderd laag zullen blijven.

Voor de komende periode gaan wij ervan uit dat de combinatie van sterke groei in de VS, de sterk gedaalde olieprijs, een zwakke(re) euro en ruim(er) monetair beleid in de eurozone blijven pleiten voor een overweging van meer risicovolle beleggingscategorieën, met name aandelen en credits. De belangrijkste risicofactoren daarbij lijken de aanstaande renteverhogingen in de VS, een eventuele sterker dan geplande groeivertraging in China en een potentiële economische (en politieke) crisis in Rusland, maar deze wegen wat ons betreft vooralsnog niet op tegen de genoemde pluspunten voor meer risicovolle beleggingscategorieën. Voor vastgoed is het beeld vooralsnog gemengd: het huidige beleggingsklimaat, met lage rentes en de daaruit volgende 'search for yield' onder beleggers, is in principe gunstig voor vastgoed, mede gezien de relatief hoge directe rendementen van deze beleggingscategorie. Daar staat wel 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.

Subfondsen

De ASR Mixfondsen beogen Participanten een beleggingsmogelijkheid aan te bieden in actief beheerde portefeuilles die bestaan uit een combinatie van aandelen, obligaties, vastgoed en geldmarktinstrumenten. De benchmarks van de verschillende ASR Mixfondsen zijn een samenstelling van de representatieve benchmark zoals die geldt voor iedere beleggingscategorie waarin het desbetreffende ASR Mixfonds belegt. De verschillende componenten van de benchmarks staan weergegeven in onderstaande tabel.

	Aandelen	Obligaties		Vastgoed	Geldmarkt
		Staatsobligatie	Bedrijfsobligatie		
Componenten benchmark	EURO STOXX 50 Total Return Index	Bofa/ML EMU AAA Direct Government Index	Bofa/ML EMU Large Cap Non-Sovereign Index	-Direct vastgoed (ROZ/IPD Index) -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

Aan het Fonds en op het niveau van de Subfondsen wordt geen beheervergoeding in rekening gebracht met uitzondering van ASR Mixfonds V, hier wordt een beheervergoeding in rekening gebracht van 0,30% op jaarbasis. De Subfondsen brengen daarnaast een vaste servicevergoeding in rekening van 0,05% op jaarbasis.

De beheervergoeding en servicevergoeding worden dagelijks berekend op basis van het fondsvermogen en elke maand overgemaakt aan de beheerder.

Fondskostenmerken	AMIX1	AMIX2	AMIX3	AMIX4	AMIX5	AMIX6	AMIX7
LKF*	0,30%	0,30%	0,35%	0,35%	0,35%	0,35%	0,35%
Kosten toetreding	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Kosten uittreding	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

* Betreft de servicevergoeding van het Mixfonds en de geïmporteerde kosten van de onderliggende beleggingsfondsen.

Voor Mixfonds V betreft het ook de beheervergoeding. Het totaal van de service- en beheervergoeding is gemaximeerd tot 0,35%, eventueel hogere kosten worden gecompenseerd door de beheerder.

Prospectuslimieten

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

In de dagelijkse limietmeting wordt onder andere gecontroleerd op de volgende limieten:

Gedefinieerde Limieten	Limietoverschrijding in 2014
Liquiditeiten zijn toegestaan tot 5% van het fondsvermogen, echter niet langer dan 30 werkdagen	Geen

Shortselling niet toegestaan	Geen
De fondsen beleggen uitsluitend in euro	Geen
Leningen < 5% van het fondsvermogen	Geen
Er worden geen derivaten gebruikt op het niveau van de ASR Mixfondsen	Geen
Elk Mixfonds belegt minimaal 95% in andere beleggingsfondsen en/of indextrackers	Geen

In 2014 is er binnen het Fonds geen limietoverschrijding geconstateerd. Er hebben zich verder geen incidenten voorgedaan welke gevolgen hebben voor de polishouders van het Fonds.

Portefeuillebeleid

Begin 2014 is gestart met een overwogen positionering in aandelen en onderwogen positie voor vastgoed, deze tactische allocatie is gehandhaafd gedurende de eerste helft van 2014. Vervolgens zijn deze tactische posities aan het begin van het derde kwartaal teruggebracht naar een neutrale positionering, conform de strategische verdeling van de ASR Mixfondsen. Vervolgens waren de marktontwikkelingen aanleiding om in het begin van het vierde kwartaal terug te keren naar een overwogen positie in aandelen, daarnaast werden de bedrijfsobligaties overwogen versus staatsleningen. Tevens was er voor Mixfonds V gedurende het boekjaar tweemaal sprake van een wijziging van de beleggingsrichtlijnen. De eerste wijziging is in juni doorgevoerd. Op 13 juni 2014 is ASR Fonds Dynamisch Mixfonds geliquideerd en heeft ANB als vervangend fonds gekozen voor ASR Mixfonds V met een instroom van € 209 mln. ASR Mixfonds V is op 13 juni gaan beleggen in beleggingsfondsen van BNP Paribas. Tot 24 oktober 2014 is door ASR Mixfonds V belegd in de beleggingsfondsen van BNP Paribas. Vervolgens is de tweede wijziging van de beleggingsrichtlijnen doorgevoerd door verkoop van een groot deel van de beleggingen van BNP Paribas in Mixfonds V (€ 131,5 mln). Van deze opbrengst zijn in oktober voor € 55,3 miljoen participaties gekocht in de ASR Beleggingsfondsen.

In november heeft ASR Mixfonds V verder belegd in de ASR beleggingsfondsen. Om bestaande participanten in de ASR Beleggingsfondsen niet te benadelen heeft ASR Mixfonds V eerst beleggingen aangekocht conform het beleggingsbeleid van de ASR Beleggingsfondsen. Deze beleggingen met een waarde van € 72,4 miljoen zijn via een *'in kind'* transactie vanuit ASR Mixfonds V ingebracht in de ASR Beleggingsfondsen, waarvoor participaties in de betreffende fondsen zijn ontvangen. Zie voor verdere toelichting en details de paragraaf "Instroom ASR Mixfonds V door liquidatie van ASR Fonds Dynamisch Mixfonds" onder het verslag van de beheerder in dit jaarverslag.

Een algemeen beeld van de beurzen in de eerste helft van het jaar 2014 is dat deze positief waren, met hogere koersen voor de obligaties en aandelen. Ook de beursgenoteerde vastgoedaandelen presteerden goed in deze periode, de waardeontwikkeling van het directe vastgoed bleef hierbij duidelijk achter. De rendementen in de categorie geldmarkt waren laag, vanwege de maatregelen van de ECB. Na de positieve aandelenbeurzen in de eerste helft van 2014 keerde het sentiment in juli en zagen we koersdalingen voor de aandelen. De rest van het jaar zagen we afwisselend stijgingen en dalingen, doch per saldo was er sprake van een negatieve tweede jaarhelft voor de beleggingen in aandelen. De vastrentende waarden, zowel staatsleningen als bedrijfsobligaties, noteerden in de tweede helft van dit jaar wederom hoger, vooral dankzij de daling van de rente op de kapitaalmarkt. Ook voor Vastgoed werden er in de tweede helft van 2014 positieve resultaten genoteerd, dat betreft voornamelijk het directe rendement uit huurinkomsten en hogere waarderingen voor de beursgenoteerde vastgoedaandelen.

Beleggingscategorieën neutrale/strategische weging:

Fondsnaam	Obligaties				
	Aandelen	Staatsobligatie	Bedrijfsobligatie	Vastgoed	Geldmarkt
AMIX1	0,00%	12,50%	12,50%	0,00%	75,00%
AMIX2	10,00%	25,00%	25,00%	0,00%	40,00%
AMIX3	25,00%	30,00%	30,00%	5,00%	10,00%
AMIX4	40,00%	27,50%	27,50%	5,00%	0,00%
AMIX5	40,00%	25,00%	25,00%	10,00%	0,00%
AMIX6	65,00%	12,50%	12,50%	10,00%	0,00%
AMIX7	80,00%	5,00%	5,00%	10,00%	0,00%

Risicobeheer

Binnen de Subfondsen zijn geen directe risico's waar te nemen. Indirect zijn er risico's aanwezig van de Subfondsen omdat deze voornamelijk maar niet uitsluitend beleggen in de ASR Beleggingsfondsen. Gezien de neutrale/strategische weging van de Subfondsen zijn deze indirect blootgesteld aan de volgende risico's:

Kredietrisico:

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

Renterisico:

De waarde van obligaties beweegt invers met de rente, dus wanneer de rente stijgt zal de waarde van de portefeuille afnemen. De duratie van zowel onderliggende fonds als benchmark is gedurende 2014 met circa een half jaar toegenomen tot bijna 5 jaar.

Downgraderisico:

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

Valutarisico:

De onderliggende fondsen beleggen alleen in euro, dus de portefeuille is niet blootgesteld aan koersbewegingen van valuta's.

Illiquideitsrisico:

Sommige obligaties kennen weinig vraag en aanbod en zijn daardoor moeilijk verhandelbaar. Er worden daarom geen obligaties gekocht die een totale omvang hebben kleiner dan € 300 miljoen. In 2014 werd de obligatiemarkt gedomineerd door de ECB die zorgde voor een zeer sterke vraag naar bedrijfsobligaties dat de verkoopbaarheid dus zeer ten goede kwam.

Herbeleggingsrisico:

Een afgeloste obligatie wordt herbelegd tegen de op dat moment geldende marktrente, die lager kan zijn dan de coupon van de afgeloste obligatie. Dit was in 2014 inderdaad vaak het geval. De gemiddeld gewogen coupon van de onderliggende vastrentende portefeuille daalde van 3,4% naar 2,8%.

Huurrisico

Wanneer de leegstand in de markt toeneemt (door bijvoorbeeld overaanbod of economisch slechte tijden), zullen de huurprijzen dalen. Daarmee groeit ook het risico dat voor bepaalde leegstaande vastgoedobjecten geen nieuwe huurders worden gevonden. Het huurrisico wordt in grote mate beperkt door het aangaan van huurcontracten voor meerjarige periodes. Hierdoor staat de jaarlijkse huur voor langere tijd vast. Tevens wordt getracht de huurperiodes te spreiden, waardoor zo min mogelijk huurcontracten tegelijkertijd aflopen.

Leegstandrisico

De bezettingsgraad van het vastgoed kan afnemen door beëindiging van huurovereenkomsten of faillissementen van huurders. Om het leegstandsrisico te beperken, wordt ernaar gestreefd om zoveel mogelijk huurovereenkomsten met een (middel)lange looptijd af te sluiten. Om de kans te verkleinen dat huurders gedurende de huurperiode niet in staat zijn aan hun verplichtingen te voldoen met mogelijk leegstand als gevolg, wordt de solvabiliteit van potentiële huurders beoordeeld alvorens deze in aanmerking komen voor een huurcontract. Daarnaast wordt de goede staat van het vastgoed gewaarborgd door adequaat onderhoud uit te voeren en hiermee het leegstandrisico te verkleinen.

Rendement

Met de ASR Mixfondsen I tot en met VII wordt een beleggingsmogelijkheid aangeboden in actief beheerde beleggingsportefeuilles die bestaan uit een combinatie van geldmarkt, staatsleningen, bedrijfsobligaties, aandelen en/of vastgoed. Deze ASR Mixfondsen kennen een verschillend risicoprofiel, wat we terugzien in de verschillende beleggingsresultaten over het boekjaar 2014. In de marktomgeving van 2014 laten de ASR Mixfondsen positieve rendementen zien over het boekjaar 2014, met koersstijgingen tot 10%. Deze waren in het algemeen in lijn of iets beter dan de bijbehorende benchmark, dankzij een positieve bijdrage van de tactische positionering in de eerste helft van 2014 en de juiste landen- en bedrijfsselectie gedurende het hele boekjaar.

Fondsrendementen onderliggende beleggingsfondsen

Voor een uitgebreidere toelichting op de fondsrendementen van de onderliggende beleggingsfondsen verwijzen wij naar het jaarverslag 2014 van ASR Beleggingsfondsen en ASR Property Fund N.V. gepubliceerd op de website www.asr.nl. Voor de jaarverslagen van BNP Paribas L1 Equity Europe, BNP Paribas L1 Equity Netherlands, BNP Paribas Flexi I Bond Government Euro Restricted, PARVEST Bond Euro Corporate en PARVEST Bond Euro BNP Paribas en Parvest wordt verwezen naar de websites van de betreffende fondsbeheerders (BNP Paribas en Parvest) of vraag een exemplaar op bij ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.

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 boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving.

Ook de Beheerder heeft geen constatering gedaan waaruit blijkt dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het jaar 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 Financial Markets middels een uitbestedingsovereenkomst. De beheerder heeft als onderdeel van de monitoring vastgesteld dat ASR Financial Markets een ISAE 3402 type II heeft verkregen over de periode waarop het jaarverslag betrekking heeft voor haar (beleggings)processen. Uit de ISAE 3402 type II verklaring heeft de Beheerder vastgesteld dat er geen bevindingen zijn die impact kunnen hebben op de fondsen.

Utrecht, 29 mei 2015

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.

Namens ASR Beleggingsfondsen

De directie,

De heer D. Gort

De heer M.G. Jekel

De heer J.Th.M. Julicher

De heer G.C Mattu

Verantwoordelijkheidsverklaring

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

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

De heer J.Th.M. Julicher, directeur van ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V., tevens Chief Investment Officer (CIO) van ASR Nederland N.V., 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 jaarrekening een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en het resultaat van de ASR Mixfondsen; en dat het jaarverslag een getrouw overzicht geeft omtrent de toestand op de balansdatum, de gang van zaken gedurende het boekjaar en de verwachte gang van zaken bij de ASR Mixfondsen.

Utrecht, 29 mei 2015

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.

De directie,

De heer D. Gort

De heer M.G. Jekel

De heer J.Th.M. Julicher

De heer G.C. Mattu

Jaarrekening 2014

Balans

BALANS PER 31 DECEMBER 2014 (VOOR WINSTBESTEMMING x € 1.000)

BALANS	31-12-2014	31-12-2013	Referentie
Beleggingen			
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	204.173	2.443	
Som der beleggingen	204.173	2.443	1
Vorderingen	709	7	2
Overige activa			
Liquide middelen	3	9	3
Kortlopende schulden	-807	-15	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	-95	1	
Activa min kortlopende schulden	204.078	2.444	
Geplaatst participatiekapitaal	199.616	2.062	
Overige reserves	337	181	
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	4.125	201	
Totaal Eigen vermogen	204.078	2.444	5

Intrinsieke waarde

INTRINSIEKE WAARDE PER 31 DECEMBER 2014

Intrinsieke waarde	AMIX01	AMIX02	AMIX03	AMIX04	AMIX05	AMIX06	AMIX07	Totaal
Fondsvermogen (x € 1.000)	5	773	5	1.224	201.461	606	4	204.078
Aantal participaties (x 1.000)	0	14	0	19	2.941	9	0	-
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	51,50	55,76	62,44	64,83	68,54	69,40	68,98	-

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)	6	6	6	6	6	6	6	-
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	50,58	53,67	57,62	60,86	63,80	65,86	68,88	-

INTRINSIEKE WAARDE PER 31 DECEMBER 2012

Intrinsieke waarde	AMIX01	AMIX02	AMIX03	AMIX04	AMIX05	AMIX06	AMIX07	Totaal
Fondsvermogen (x € 1.000)	257	268	280	287	292	295	299	1.978
Aantal participaties (x 1.000)	5	5	5	5	5	5	5	-
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	51,38	53,61	55,98	57,34	58,28	58,96	59,89	-

Winst- en verliesrekening

WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER (x € 1.000)

WINST- EN VERLIESREKENING	31-12-2014	31-12-2013	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	138	45	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	2.209	23	7
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	2.028	134	7
Overige bedrijfsopbrengsten	250	0	8
Som der bedrijfsopbrengsten	4.625	202	
Beheervergoeding	-328	-1	
Servicevergoeding	-57	0	
Transactiekosten aan- en verkopen beleggingen	-115	0	
Som der bedrijfslasten	-500	-1	9
Resultaat na belastingen	4.125	201	

Kasstroomoverzicht

VOLGENS DE INDIRECTE METHODE (x € 1.000)

KASSTROOMOVERZICHT	2014	2013	Referentie
Resultaat na belastingen	4.125	201	
Waardeverandering van beleggingen	-4.237	-157	8
Aankopen van beleggingen (-)	-432.725 ^{*1}	-465	1
Verkopen van beleggingen (+)	235.233 ^{*1}	172	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-702	0	
Toename (+) / Afname (-) van schulden	198	15	4
Netto kasstroom beleggingsactiviteiten	-198.108	-234	
Uitgifte participaties	214.247	312	5
Inkoop participaties	-16.694	0	5
Dividenduitkering	-45	-46	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	197.508	266	
Mutatie liquide middelen	-600	32	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	9	-23	
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	-591	9	
Mutatie liquide middelen	-600	32	

*1) De aan- en verkopen betreffen voor € 72.364 miljoen uit beleggingen, die via een 'in kind' transactie zijn overgedragen aan de ASR beleggingsfondsen.

Het totaal van de liquide middelen ultimo 2014 bedraagt € 591.000 negatief in het kasstroomoverzicht. Dit saldo bestaat voornamelijk uit een negatief saldo bij ASR Mixfonds V (€ -594.000), opgenomen onder de kortlopende schulden en de liquide middelen van de overige ASR Mixfondsen (€ 3.000).

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 31 december 2014 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 jaarverslag 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 op het 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. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen. In bijlage I zijn de balans, winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht tevens per Subfonds opgenomen.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2014 tot en met 31 december 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 31 december 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 31 december 2014 noteerden in de Subfondsen geen beleggingen in vreemde valuta.

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 beleggingsfonds. Ongerealiseerde en gerealiseerde waardeveranderingen in de portefeuille worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Het juridisch eigendom van de beleggingen is in handen van Stichting ASR Bewaarder.

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

Aan- en verkoopkosten beleggingen: Betreft instap- en uitstapvergoedingen bij aan- en verkoop van participaties in beleggingsfondsen. Deze vergoedingen worden direct in het aankoopbedrag respectievelijk verkoopbedrag van de beleggingen opgenomen en vormen derhalve onderdeel van de waardeverandering van de beleggingen.

Transactiekosten: Betreft kosten voor afwikkeling van aan- en verkooptransacties door de bewaarder van het fonds. Vanaf 1 januari 2014 worden deze kosten direct ten laste van het resultaat gebracht. Voorgaand boekjaar zijn de transactiekosten in het aankoopbedrag, respectievelijk het verkoopbedrag van de beleggingen begrepen en derhalve onderdeel van de waardeverandering van de beleggingen. Vergelijkende cijfers over 2013 zijn opgenomen in de toelichting op winst- en verliesrekening.

Kosten betalingsverkeer: Betreft kosten voor de verwerking van betalingstransacties door de bewaarder van het fonds. Deze kosten worden direct ten laste van het resultaat gebracht.

Liquide middelen

Als liquide middelen worden aangemerkt de 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 worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode, onverminderd met bijzondere waarde- verminderingsverliezen. Voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de in baarheid van de vorderingen. De kortlopende schulden en overlopende passiva worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode. Indien er geen sprake is van agio, disagio of transactiekosten is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de schuld.

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de baten en anderzijds de lasten. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Resultaten in vreemde valuta worden omgerekend in euro's tegen de per transactiedatum geldende valutakoersen.

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% indien aan de in de wet op de vennootschapsbelasting en het besluit beleggingsinstellingen genoemde voorwaarden voldaan wordt.

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 ingehouden Nederlandse dividendbelasting en (resterende) buitenlandse bronbelasting op ontvangen dividenden 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.

Beheervergoeding

Aan het Fonds en op het niveau van de Subfondsen wordt geen beheervergoeding in rekening gebracht met uitzondering van ASR Mixfonds V, hier wordt een beheervergoeding in rekening gebracht van 0,30% op jaarbasis. De beheerkosten komen indirect ten laste van het Fonds uit de onderliggende beleggingsfondsen.

De geïmporteerde beheerkosten door ASR Mixfonds V uit de onderliggende beleggingsfondsen worden vergoed door de Beheerder, waardoor de totale LKF op 0,35% wordt gehouden. De afdracht van de gemaakte reserveringen inzake de beheervergoeding binnen ASR Mixfonds V vindt maandelijks plaats aan de Beheerder.

Servicevergoeding

De Beheerder ontvangt maandelijks een servicevergoeding die ten laste van het Fonds wordt gebracht. De servicevergoeding dient ter dekking van overige kosten zoals:

- De vergoedingen voor de accountants, juridische en fiscale adviseurs;
- De kosten van bewaring (depository);
- 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;
- De kosten voor vergaderingen van participanten;
- Verschuldigde bijdragen aan de AFM en DNB ten aanzien van het door hen gehouden toezicht.

De hoogte van de servicevergoeding is 0,05% per Subfonds op jaarbasis. De Beheerder betaalt uiteindelijk de daadwerkelijk gemaakte kosten die vallen onder de servicevergoeding.

Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen

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

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 retourprovisie), komt dit ten gunste van het Fonds.

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 beleggings- en financieringsactiviteiten. De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken. Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn en opbrengsten welke geen ontvangsten zijn.

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

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

BELEGGINGEN	AMIX01	AMIX02	AMIX03	AMIX04	AMIX05	AMIX06	AMIX07	31-12-2014
ASR Euro Aandelen Fonds		86	1	501	29.979	398	2	30.968
ASR Euro Bedrijfsobligatie Fonds	1	203	1	351	51.915	84	0	52.554
ASR Euro Staatsobligatie Fonds	0	175	1	307	45.880	61	0	46.424
ASR Geldmarkt Fonds	3	307	0					310
ASR Property Fund N.V.			0	62		60	0	122
BNPP L1-EQUITY EUROPE-X					53.116			53.116
PARVEST REAL EST SEC EUR-X					20.679			20.679
Totaal beleggingen	4	771	3	1.221	201.569	603	2	204.173

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 31-12-2014
AMIX01	291	12	301	2	4
AMIX02	309	550	105	17	771
AMIX03	332	32	377	16	3
AMIX04	378	1.073	274	44	1.221
AMIX05	365	430.426	233.337	4.115	201.569
AMIX06	376	577	375	25	603
AMIX07	392	55	464	19	2
Totaal	2.443	432.725	235.233	4.237	204.173

De totale aankopen van beleggingen in ASR Mixfonds V zijn in 2014 € 430,4 miljoen. Hiervan heeft € 209 miljoen betrekking op aankopen in verband met instroom van nieuwe participanten in ASR Mixfonds V door liquidatie van ASR Fonds Dynamisch Mixfonds in juni 2014. Daarnaast zijn binnen ASR Mixfonds V in november 2014 beleggingen met een waarde van € 72,4 miljoen via een 'in kind' transactie vanuit ASR Mixfonds V ingebracht in de ASR Beleggingsfondsen.

2. Vorderingen

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

VORDERINGEN	31-12-2014	31-12-2013
Te vorderen uit hoofden van effecten transacties	644	0
Verrekenbare dividendbelasting	12	7
Terugvorderbare dividendbelasting	4	0
Te ontvangen kosten vergoeding beheerder	49	0
Totaal	709	7

3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

4. Kortlopende schulden

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

KORTLOPENDE SCHULDEN	31-12-2014	31-12-2013
Nog te betalen beheer- en servicevergoedingen	-65	-15
Nog te betalen transactiekosten	-115	0
Te betalen uit hoofden van effecten transacties	-33	0
Rekening-courant	-594	0
Stand eind verslagperiode	-807	-15

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige 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.

De fiscale herbeleggingsreserve bedraagt per 31 december 2014: € 4.232.737 (per 31 december 2012: € 335.761).

Dotatie aan de fiscale afrondingsreserve kan eveneens 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 fiscale afrondingsreserve bedraagt op 31 december 2014: € 0 (per 31 december 2012: € 0).

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

GEPLAATST PARTICIPATIEKAPITAAL	31-12-2014	31-12-2013
Stand begin verslagperiode	2.062	1.750
Geplaatst gedurende de verslagperiode	214.247	312
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-16.694	0
Stand eind verslagperiode	199.616	2.062

Van het totaal aantal geplaatste participaties van € 214,2 miljoen heeft € 209 miljoen betrekking op de uitgifte van participaties door instroom van nieuwe participanten in ASR Mixfondsen V inzake liquidatie van het ASR fonds Dynamisch Mixfondsen op 13 juni 2014. In totaal zijn in 2014 3.152.976 participaties uitgegeven door ASR Mixfondsen V, waarvan 3.117.032 participaties betrekking hebben op de instroom in juni 2014 door liquidatie van het ASR Fonds Dynamisch Mixfondsen.

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

VERLOOPOVERZICHT AANTAL PARTICIPATIES	Aantal 31-12-2013	Uitgifte	Inkoop	Aantal 31-12-2014
AMIX01	5.760	0	5.664	96
AMIX02	5.758	13.531	5.418	13.871
AMIX03	5.754	0	5.680	74
AMIX04	6.203	18.551	5.868	18.886
AMIX05	5.726	3.152.976	217.642	2.941.060
AMIX06	5.714	8.139	5.115	8.738
AMIX07	5.699	0	5.645	54
Totaal	40.614	3.193.197	251.032	2.982.779

Een groot deel van de ingekochte participaties betreft terugbetaling van startkapitaal. Per saldo zijn circa 35.650 participaties met totale kostprijs van circa € 1,7 miljoen ingekocht in december 2014. Zie de paragraaf 'transacties met verbonden partijen' voor toelichting.

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

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

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

ONVERDEELD RESULTAAT	31-12-2014	31-12-2013
Stand begin verslagperiode	201	228
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-201	-228
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	4.125	201
Stand eind verslagperiode	4.125	201

6. Opbrengsten uit beleggingen

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

OPBRENGSTEN UIT BELEGGINGEN	2014	2013
Dividend	78	44
Interest obligaties	60	0
Interest bankrekeningen	0	1
Totaal	138	45

De toename van het dividend en interest obligaties ten opzichte van 2013 heeft betrekking op de aankoop van beleggingen binnen ASR Mixfonds V.

7. Waardeveranderingen van beleggingen

De ongerealiseerde waardeveranderingen in de aangehouden beleggingen zijn exclusief transactiekosten.

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen zijn exclusief transactiekosten

8. Overige bedrijfsopbrengsten

KOSTENVERGOEDING ASR MIXFONDS V	2014	2013
ASR Beleggingsfondsen	48	0
ASR Property Fund	1	0
BNP Building Blocks	201	0
Totaal	250	0

Dit betreft ontvangen kostenvergoedingen van de Beheerder ter neutralisatie van geïmporteerde kosten uit doorbeleggingen van ASR Mixfonds V in BNPP L1-Equity Europe-X en Parvest Real Est Sec EUR-X (0,235%) vanaf 12 juni 2014, ASR Beleggingsfondsen (0,25%) vanaf 29 november 2014 en ASR Property Fund N.V. over de periode 1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014.

9. Bedrijfslasten

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

BEDRIJFSLASTEN	2014	2013
Beheervergoeding	-328	0
Servicevergoeding	-57	1
Transactiekosten aan- en verkopen beleggingen	-115	0
Som der bedrijfslasten	-500	1

Transactiekosten aan- en verkopen beleggingen over 2013 bedragen circa € 110.

Lopende Kosten Factor (LKF)

Subfondsen	Prospectus	2014	2013
ASR Mixfonds I	0,30%	0,30%	0,30%
ASR Mixfonds II	0,30%	0,30%	0,30%
ASR Mixfonds III	0,35%	0,32%	0,29%
ASR Mixfonds IV	0,35%	0,33%	0,29%
ASR Mixfonds V	0,35%	0,34%	0,28%
ASR Mixfonds VI	0,35%	0,35%	0,28%
ASR Mixfonds VII	0,35%	0,34%	0,28%

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

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

De geïmporteerde LKF van ASR Property Fund N.V., exclusief exploitatiekosten, bedraagt 1,01%. De LKF inclusief exploitatiekosten bedraagt 2,24%. De Beheerder vergoedt de LKF van 1,01% aan de ASR Mixfondsen. Exploitatiekosten betreffen kosten voor onderhoud en reparatie van direct vastgoed en worden derhalve niet vergoed door de beheerder.

Overzicht kosten per Subfondsen

Subfondsen	Kosten direct ten laste van de Subfondsen		Geïmporteerde kosten uit onderliggende beleggingsfondsen		Ontvangen retourprovisie	Totaal LKF
	Service fee		ASR Beleggingsfondsen	ASR Property Fund	ASR Property Fund ¹	2014
ASR Mixfondsen I	0,05%		0,25%	-	-	0,30%
ASR Mixfondsen II	0,05%		0,25%	-	-	0,30%
ASR Mixfondsen III	0,05%		0,24%	0,05%	-0,02%	0,32%
ASR Mixfondsen IV	0,05%		0,24%	0,05%	-0,01%	0,33%
ASR Mixfondsen VI	0,05%		0,23%	0,09%	-0,02%	0,35%
ASR Mixfondsen VII	0,05%		0,23%	0,09%	-0,03%	0,34%

*1) De ontvangen retourprovisie voor het ASR Property Fund N.V. heeft betrekking op de periode 1 januari tot en met 30 juni 2014. Vanaf 1 juli 2014 wordt geen retourprovisie meer ontvangen.

Er wordt gestreefd naar een LKF van de Subfondsen die ligt tussen 0,30% - 0,35% op jaarbasis, inclusief de LKF van de onderliggende beleggingsinstellingen.

Overzicht kosten ASR Mixfondsen V

Periode	Kosten direct ten laste van het Subfonds		Geïmporteerde kosten uit onderliggende beleggingsfondsen		Ontvangen kostenvergoeding van de Beheerder	Totaal LKF
	Management fee	Service fee	ASR Beleggingsfondsen	BNP Blocks		2014
ASR Mixfondsen V	0,29%	0,05%	0,04%	0,18%	-0,22%	0,34%

De Beheerder betaalt aan ASR Mixfondsen V een kostenvergoeding ter neutralisatie van de kostenbelading door beleggingen in BNP Building Blocks (0,235%) en ASR Beleggingsfondsen (0,25%). Doordat de LKF van ASR Mixfondsen V mag worden verlaagd met rebates van kosten die zij ontvangt, wordt de LKF (inclusief geïmporteerde kosten) van ASR Mixfondsen V conform Prospectus, gemaximeerd op 0,35%.

Portefeuille Omloop Factor (POF)

Subfondsen	2014	2013
ASR Mixfonds I	8,54%	6,36%
ASR Mixfonds II	-82,23%	15,35%
ASR Mixfonds III	20,12%	21,28%
ASR Mixfonds IV	-23,86%	16,00%
ASR Mixfonds V	380,22%	18,85%
ASR Mixfonds VI	6,14%	15,87%
ASR Mixfonds VII	29,14%	10,08%

De Portefeuille Omloop Factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddelde Fondsvermogen en is een maatstaf voor de mate van een actief of minder actief beleggingsbeleid. Zo betekent een omloopfactor van 200% dat in een jaar twee keer alle beleggingen uit de portefeuille zijn gekocht en verkocht. Een negatieve omloopfactor wordt veroorzaakt door grote mutaties van uitgifte en inkoop participaties, ten opzichte van het aantal aan- en verkopen van beleggingen in het fonds.

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

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

- ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V. is de Beheerder van het Fonds en brengt een servicevergoeding (€ 57.000) in rekening, en uitsluitend voor ASR Mixfonds V tevens een beheervergoeding (€ 328.000);
- Per 13 juni 2014 is ASR Fonds Dynamisch Mixfonds, een Sub-fonds van de Luxemburgse parapluvennootschap ASR Fonds SICAV, geliquideerd (€ 209 miljoen). ANB heeft als vervangend fonds ASR Mixfonds V gekozen. Bij de liquidatie van ASR Fonds Dynamisch Mixfonds hebben de participanten van ASR Beleggersgiro hun posities ter waarde van € 209 miljoen op 13 juni 2014 in ASR Fonds Dynamisch Mixfonds verkocht en hebben voor € 209 miljoen participaties aangekocht in ASR Mixfonds V.

Daarnaast zijn binnen ASR Mixfonds V in november 2014 beleggingen met een waarde van € 72,4 miljoen via een '*in kind*' transactie ingebracht in de ASR Beleggingsfondsen.

- ASR Levensverzekering N.V. en ASR Deelnemingen N.V. heeft in 2014 uit ASR Mixfonds V € 285.000 startkapitaal onttrokken als gevolg van de instroom van € 209 miljoen beheerd vermogen vanwege liquidatie van ASR Fonds Dynamisch Mixfonds op 13 juni 2014.

Door voldoende instroom van polishouders gelden in ASR Mixfonds I, II, III, IV, VI en VII in december 2014 het door ASR Levensverzekering verstrekte startkapitaal van € 250.000 per Mixfonds afgebouwd. Bij ASR Mixfonds I, III en VII is het verstrekte startkapitaal terug gebracht tot circa € 5.000. Bij ASR Mixfonds II, IV en VI is het volledig verstrekte startkapitaal van € 250.000 terugbetaald.

Tevens is ook het startkapitaal van € 35.000 per Subfonds dat door ASR Deelnemingen N.V. is verstrekt aangepast in december 2014. Enerzijds is er afbouw in ASR Mixfonds I, III, V en VII gericht op vermindering van het absolute bedrag van het startkapitaal. Anderzijds is er een toename van het startkapitaal in ASR Mixfonds II, IV en VI door instroom van voldoende polishouders gelden in relatie tot het voldoen aan de vereisten voor de status van Fiscale Beleggingsinstelling.

Startkapitaal	Kostprijs bij start (x € 1.000)	Participaties 31-12-2014 (in stukken)	Participaties 31-12-2013 (in stukken)	Marktwaarde 31-12-2014 (x € 1.000)	Marktwaarde 31-12-2013 (x € 1.000)
ASR Levensverzekering N.V.					
ASR Mixfonds I	250	87	5.066	6	256
ASR Mixfonds II	250	0	5.088	0	273
ASR Mixfonds III	250	67	5.106	5	294
ASR Mixfonds IV	250	0	5.107	0	311
ASR Mixfonds V	250	0	5.105	0	326
ASR Mixfonds VI	250	0	5.101	0	336
ASR Mixfonds VII	250	49	5.096	4	351
	1.750	203	35.669	15	2.147
ASR Deelnemingen N.V.					
ASR Mixfonds I	35	10	694	0	35
ASR Mixfonds II	35	1.300	671	72	36
ASR Mixfonds III	35	7	647	0	37
ASR Mixfonds IV	35	2.015	632	131	38
ASR Mixfonds V	35	0	621	0	40
ASR Mixfonds VI	35	969	613	67	40
ASR Mixfonds VII	35	5	603	0	42
	245	4.306	4.481	270	268
Totaal Generaal	1.995	4.509	40.150	285	2.415

Personeel

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Vanaf 1 juli 2014 worden 35 medewerkers (13 FTE's) gedetacheerd bij ANB middels een detacheringsovereenkomst met ASR Nederland N.V. De totale personeelskosten van de beheerder bedragen € 799.170 in 2014. De doorbelaste personeelskosten bestaan volledig uit vaste beloningen (AIFMD artikel 22, lid 2 e). De Beheerder deelt niet in het beleggingsresultaat als vergoeding voor het beheer van de beleggingsfondsen waarover verslag wordt gedaan. Er is derhalve geen sprake van carried interest (het deel van de winst van het fonds als vergoeding voor het beheer). Voor de werkzaamheden verricht door de statutaire directie ontvangt ASR Nederland N.V. een management fee van € 17.800 per directielid over de periode 1 juli tot en met 31 december 2014. De totale kosten voor de directie en identified staff bedragen € 135.584 (AIFMD artikel 22, lid 2 f).

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

Personeelskosten	2014	Begunstigden
Directie	71.200	4
Identified Staff	64.384	3
Medewerkers	663.586	32
Totaal	799.170	39

Overig

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

Overige informatie

Winstbestemming

In Artikel 16 van de voorwaarden van beheer en bewaring van ASR Beleggingsfondsen zijn de volgende 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.

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

Dividendvoorstel

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

- 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 voorafgaand 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.

Dividenduitkering boekjaar	Voorstel uitkering per participatie
ASR Mixfondsen I	€ 4,35
ASR Mixfondsen II	€ 0,30
ASR Mixfondsen III	€ 8,10
ASR Mixfondsen IV	€ 0,45
ASR Mixfondsen V	€ 0,00
ASR Mixfondsen VI	€ 1,35
ASR Mixfondsen VII	€ 9,90

Het dividend per participatie over het boekjaar 2014 wordt vastgesteld op het einde van de dag voorafgaand aan de ex-dividend datum. Het dividend zal betaalbaar worden gesteld op 24 juni 2015.

Bijzondere gebeurtenissen na balansdatum

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

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 29 mei 2015

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.

Namens ASR Mixfondsen

De directie,

De heer D. Gort

De heer M.G. Jekel

De heer J.Th.M. Julicher

De heer G.C. Mattu

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de Algemene Vergadering van Participanten ASR Mixfondsen

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening over 2014 van ASR Mixfondsen te Utrecht gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2014 en de winst-en-verliesrekening over 2014 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheden van de beheerder

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

Verantwoordelijkheid van de accountant

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

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

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

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

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Mixfondsen per 31 december 2014 en van het resultaat over 2014 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en met de Wet op het financieel toezicht.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

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

Amstelveen, 29 mei 2015

KPMG Accountants N.V.

W. G. Bakker RA

Bijlagen

Bijlage 1

ASR Mixfonds I (x € 1.000)

BALANS	31-12-2014	31-12-2013
Beleggingen		
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	4	291
Som der beleggingen	4	291
Vorderingen	1	1
Overige activa		
Kortlopende schulden	0	-1
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	1	0
Activa min kortlopende schulden	5	291
Geplaatst participatiekapitaal	-1	288
Overige reserves	0	3
Onverdeeld resultaat	6	0
Totaal Eigen vermogen	5	291
WINST- EN VERLIESREKENING		
	2014	2013
Opbrengsten uit beleggingen	4	3
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	2	1
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	0	-4
Som der bedrijfsopbrengsten	6	0
Beheervergoeding	0	0
Servicevergoeding	0	0
Transactiekosten aan- en verkopen beleggingen	0	0
Som der bedrijfslasten	0	0
Resultaat na belastingen	6	0

KASSTROOMOVERZICHT	2014	2013
Totaal beleggingsresultaat	6	0
Waardeverandering van beleggingen	-2	3
Aankopen van beleggingen (-)	-12	-46
Verkopen van beleggingen (+)	301	9
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	0	0
Toename (+) / Afname (-) van schulden	0	0
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	293	-34
Uitgifte participaties	0	38
Inkoop participaties	-290	0
Uitgekeerd dividend	-3	-4
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-293	34
Mutatie liquide middelen	0	0
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	0	-1
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	0	-1
Mutatie liquide middelen	0	0

Bijlage 2

ASR Mixfonds II

(x € 1.000)

BALANS	31-12-2014	31-12-2013
Beleggingen		
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	771	309
Som der beleggingen	771	309
Vorderingen	1	1
Liquide middelen	1	0
Overige activa		
Kortlopende schulden	0	-1
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	2	0
Activa min kortlopende schulden	773	309
Geplaatst participatiekapitaal	734	290
Overige reserves	15	12
Onverdeeld resultaat	24	7
Totaal Eigen vermogen	773	309

WINST- EN VERLIESREKENING	2014	2013
Opbrengsten uit beleggingen	7	5
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	2	2
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen in	15	0
Som der bedrijfsopbrengsten	24	7
Beheervergoeding	0	0
Servicevergoeding	0	0
Transactiekosten aan- en verkopen beleggingen	0	0
Som der bedrijfslasten	0	0
Resultaat na belastingen	24	7

KASSTROOMOVERZICHT	2014	2013
Totaal beleggingsresultaat	24	7
Waardeverandering van beleggingen	-17	-2
Aankopen van beleggingen (-)	-550	-61
Verkopen van beleggingen (+)	105	22
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	0	0
Toename (+) / Afname (-) van schulden	0	0
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-438	34
Uitgifte participaties	746	40
Inkoop participaties	-301	0
Uitgekeerd dividend	-5	-6
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	440	34
Mutatie liquide middelen	2	0
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	-1	-1
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	1	-1
Mutatie liquide middelen	2	0

Bijlage 3

ASR Mixfonds III

(x € 1.000)

BALANS	31-12-2014	31-12-2013
Beleggingen		
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	3	332
Som der beleggingen	3	332
Vorderingen	2	1
Liquide middelen	0	1
Overige activa		
Kortlopende schulden	0	-2
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	2	0
Activa min kortlopende schulden	5	332
Geplaatst participatiekapitaal	-54	291
Overige reserves	34	23
Onverdeeld resultaat	25	18
Totaal Eigen vermogen	5	332

WINST- EN VERLIESREKENING	2014	2013
Opbrengsten uit beleggingen	9	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	16	5
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	0	7
Som der bedrijfsopbrengsten	25	18
Beheervergoeding	0	0
Servicevergoeding	0	0
Transactiekosten aan- en verkopen beleggingen	0	0
Som der bedrijfslasten	0	0
Resultaat na belastingen	25	18

KASSTROOMOVERZICHT	2014	2013
Totaal beleggingsresultaat	25	18
Waardeverandering van beleggingen	-16	-12
Aankopen van beleggingen (-)	-32	-72
Verkopen van beleggingen (+)	377	34
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-1	0
Toename (+) / Afname (-) van schulden	-2	2
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	351	-30
Uitgifte participaties	0	41
Inkoop participaties	-346	0
Uitgekeerd dividend	-6	-7
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-352	34
Mutatie liquide middelen	-1	4
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	1	-3
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	0	1
Mutatie liquide middelen	-1	4

Bijlage 4

ASR Mixfonds IV

(x € 1.000)

BALANS	31-12-2014	31-12-2013
Beleggingen		
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	1.221	378
Som der beleggingen	1.221	378
Vorderingen	2	1
Liquide middelen	1	1
Overige activa		
Kortlopende schulden	0	-2
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	3	0
Activa min kortlopende schulden	1.224	378
Geplaatst participatiekapitaal	1.112	319
Overige reserves	51	30
Onverdeeld resultaat	61	29
Totaal Eigen vermogen	1.224	378

WINST- EN VERLIESREKENING	2014	2013
Opbrengsten uit beleggingen	17	7
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	3
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	36	19
Som der bedrijfsopbrengsten	61	29
Beheervergoeding	0	0
Servicevergoeding	0	0
Transactiekosten aan- en verkopen beleggingen	0	0
Som der bedrijfslasten	0	0
Resultaat na belastingen	61	29

KASSTROOMOVERZICHT	2014	2013
Totaal beleggingsresultaat	61	29
Waardeverandering van beleggingen	-44	-22
Aankopen van beleggingen (-)	-1.073	-94
Verkopen van beleggingen (+)	274	27
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-1	0
Toename (+) / Afname (-) van schulden	-2	2
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-785	-58
Uitgifte participaties	1.173	69
Inkoop participaties	-380	0
Uitgekeerd dividend	-8	-7
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	785	62
Mutatie liquide middelen	0	4
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	1	-3
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	1	1
Mutatie liquide middelen	0	4

Bijlage 5

ASR Mixfonds V

(x € 1.000)

BALANS	31-12-2014	31-12-2013
Beleggingen		
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	201.569	365
Som der beleggingen	201.569	365
Vorderingen	699	1
Liquide middelen	0	3
Overige activa		
Kortlopende schulden	-807	-3
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	-108	1
Activa min kortlopende schulden	201.461	366
Geplaatst participatiekapitaal	197.457	292
Overige reserves	66	34
Onverdeeld resultaat	3.938	40
Totaal Eigen vermogen	201.461	366

WINST- EN VERLIESREKENING	2014	2013
Opbrengsten uit beleggingen	73	7
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	2.150	5
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.965	28
Overige bedrijfsopbrengsten	250	0
Som der bedrijfsopbrengsten	4.438	40
Beheervergoeding	-328	0
Servicevergoeding	-57	0
Transactiekosten aan- en verkopen beleggingen	-115	0
Som der bedrijfslasten	-500	0
Resultaat na belastingen	3.938	40

KASSTROOMOVERZICHT	2014	2013
Totaal beleggingsresultaat	3.938	40
Waardeverandering van beleggingen	-4.115	-33
Aankopen van beleggingen (-)	-430.426 ^{*1}	-70
Verkopen van beleggingen (+)	233.337 ^{*1}	33
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-698	0
Toename (+) / Afname (-) van schulden	210	3
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-197.754	-27
Uitgifte participaties	211.773	42
Inkoop participaties	-14.607	0
Uitgekeerd dividend	-8	-7
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	197.158	35
Mutatie liquide middelen	-596	8
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	2	-5
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	-594	3
Mutatie liquide middelen	-596	8

*1) De aan- en verkopen betreffen voor € 72.364 miljoen uit beleggingen, die via een 'in kind' transactie zijn overgedragen aan de ASR beleggingsfondsen.

Bijlage 6

ASR Mixfonds VI

(x € 1.000)

BALANS	31-12-2014	31-12-2013
Beleggingen		
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	603	376
Som der beleggingen	603	376
Vorderingen	2	1
Liquide middelen	1	3
Overige activa		
Kortlopende schulden	0	-4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	3	0
Activa min kortlopende schulden	606	376
Geplaatst participatiekapitaal	488	291
Overige reserves	77	37
Onverdeeld resultaat	41	48
Totaal Eigen vermogen	606	376

WINST- EN VERLIESREKENING	2014	2013
Opbrengsten uit beleggingen	17	8
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	12	4
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	12	36
Som der bedrijfsopbrengsten	41	48
Beheervergoeding	0	0
Servicevergoeding	0	0
Transactiekosten aan- en verkopen beleggingen	0	0
Som der bedrijfslasten	0	0
Resultaat na belastingen	41	48

KASSTROOMOVERZICHT	2014	2013
Totaal beleggingsresultaat	41	48
Waardeverandering van beleggingen	-24	-40
Aankopen van beleggingen (-)	-577	-65
Verkopen van beleggingen (+)	375	28
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-1	0
Toename (+) / Afname (-) van schulden	-4	4
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-190	-25
Uitgifte participaties	555	41
Inkoop participaties	-359	0
Uitgekeerd dividend	-8	-8
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	188	33
Mutatie liquide middelen	-2	8
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	3	-5
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	1	3
Mutatie liquide middelen	-2	8

Bijlage 7

ASR Mixfonds VII

(x € 1.000)

BALANS	31-12-2014	31-12-2013
Beleggingen		
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	2	392
Som der beleggingen	2	392
Vorderingen	2	1
Liquide middelen	0	3
Overige activa		
Kortlopende schulden	0	-4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	2	0
Activa min kortlopende schulden	4	392
Geplaatst participatiekapitaal	-120	291
Overige reserves	94	42
Onverdeeld resultaat	30	59
Totaal Eigen vermogen	4	392
WINST- EN VERLIESREKENING	2014	2013
Opbrengsten uit beleggingen	11	9
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	19	2
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	0	49
Som der bedrijfsopbrengsten	30	60
Beheervergoeding	0	0
Servicevergoeding	0	-1
Transactiekosten aan- en verkopen beleggingen	0	0
Som der bedrijfslasten	0	0
Resultaat na belastingen	30	59

KASSTROOMOVERZICHT	2014	2013
Totaal beleggingsresultaat	30	59
Waardeverandering van beleggingen	-19	-51
Aankopen van beleggingen (-)	-55	-57
Verkopen van beleggingen (+)	464	19
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-1	0
Toename (+) / Afname (-) van schulden	-4	4
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	415	-26
Uitgifte participaties	0	41
Inkoop participaties	-411	0
Uitgekeerd dividend	-7	-7
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-418	34
Mutatie liquide middelen	-3	8
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	3	-5
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	0	3
Mutatie liquide middelen	-3	8

Bijlage 8

Specificatie Beleggingen per Subfonds

ASR Mixfonds I

Naam Instrument	Instrument type	Aantal	Koers per 31-12-2014	Marktwaaarde 31-12-2014
ASR Geldmarkt Fonds	Fund certificate	65,00	49,22	3.196,90
ASR Euro Staatsobligatie Fonds	Fund certificate	7,54	56,64	426,92
ASR Euro Bedrijfsobligatie Fonds	Fund certificate	10,00	58,08	590,83
			Totaal	4.214,65

ASR Mixfonds II

Naam Instrument	Instrument type	Aantal	Koers per 31-12-2014	Marktwaaarde 31-12-2014
ASR Euro Aandelen Fonds	Fund certificate	1.280,00	67,37	86.257,41
ASR Euro Staatsobligatie Fonds	Fund certificate	3.083,00	56,64	174.652,96
ASR Euro Bedrijfsobligatie Fonds	Fund certificate	3.494,48	58,08	202.975,03
ASR Geldmarkt Fonds	Fund certificate	6.243,00	49,22	307.238,42
			Totaal	771.123,82

ASR Mixfonds III

Naam Instrument	Instrument type	Aantal	Koers per 31-12-2014	Marktwaaarde 31-12-2014
ASR Euro Aandelen Fonds	Fund certificate	13,00	67,37	845,09
ASR Euro Staatsobligatie Fonds	Fund certificate	16,00	56,64	920,96
ASR Euro Bedrijfsobligatie Fonds	Fund certificate	17,90	58,08	1.039,68
ASR Geldmarkt Fonds	Fund certificate	7,00	49,22	326,81
ASR Property Fund N.V.	Fund certificate	5,00	34,31	171,55
			Totaal	3.293,43

ASR Mixfonds IV

Naam Instrument	Instrument type	Aantal	Koers per 31-12-2014	Marktwaaarde 31-12-2014
ASR Euro Aandelen Fonds	Fund certificate	7.430,36	67,37	500.547,28
ASR Euro Staatsobligatie Fonds	Fund certificate	5.419,93	56,64	307.002,40
ASR Euro Bedrijfsobligatie Fonds	Fund certificate	6.038,20	58,08	350.725,55
ASR Property Fund N.V.	Fund certificate	1.820,29	34,31	62.454,15
			Totaal	1.220.724,28

Bijlage 8 vervolg

Specificatie Beleggingen per Subfonds

ASR Mixfonds V

Naam Instrument	Instrument type	Aantal	Koers per 31-12-2014	Marktwaaarde 31-12-2014
ASR Euro Aandelen Fonds	Fund certificate	445.023,52	67,37	29.979.079,49
ASR Euro Staatsobligatie Fonds	Fund certificate	809.983,57	56,64	45.880.065,99
ASR Euro Bedrijfsobligatie Fonds	Fund certificate	893.773,51	58,08	51.914.352,66
BNPP L1-EQUITY EUROPE-X	Fund certificate	418.171,25	127,02	53.116.112,68
PARVEST REAL EST SEC EUR-X	Fund certificate	147.931,04	139,79	20.679.280,50
			Totaal	201.568.891,32

ASR Mixfonds VI

Naam Instrument	Instrument type	Aantal	Koers per 31-12-2014	Marktwaaarde 31-12-2014
ASR Euro Aandelen Fonds	Fund certificate	5.908,59	67,37	398.033,25
ASR Euro Staatsobligatie Fonds	Fund certificate	1.075,89	56,64	60.941,84
ASR Euro Bedrijfsobligatie Fonds	Fund certificate	1.443,45	58,08	83.842,04
ASR Property Fund N.V.	Fund certificate	1.755,83	34,31	60.242,53
			Totaal	603.054,70

ASR Mixfonds VII

Naam Instrument	Instrument type	Aantal	Koers per 31-12-2014	Marktwaaarde 31-12-2014
ASR Euro Aandelen Fonds	Fund certificate	24,47	67,37	1.648,09
ASR Euro Staatsobligatie Fonds	Fund certificate	1,08	56,64	61,36
ASR Euro Bedrijfsobligatie Fonds	Fund certificate	2,27	58,08	131,96
ASR Property Fund N.V.	Fund certificate	6,05	34,31	207,58
			Totaal	2.048,92

Totaal beleggingen ASR Mixfondsen I tot en met VII

204.173.351,13

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

www.asr.nl

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