

ASR Mixfondsen Jaarverslag

2016


a.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders

Algemene informatie ASR Mixfondsen

Kantooradres Fonds

Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

Beheerder

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

Directie Beheerder

Dhr. J.J.M. de Wit
Dhr. M.R. Lavooi

Juridisch eigenaar beleggingen

Stichting ASR Bewaarder
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

Directie Stichting ASR Bewaarder

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

Administrateur

ASR Nederland N.V.
Afdeling a.s.r. Group Asset Management
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

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Juridisch adviseur van de Beheerder

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

Datum van oprichting

3 oktober 2011

ASR Mixfondsen jaarverslag 2016

Inhoudsopgave

Bestuursverslag	4
Profielchets.....	4
Verslag van de beheerder.....	10
Ontwikkelingen op de financiële markten	15
Subfondsen	17
In Control statement.....	21
Verantwoordelijkheidsverklaring	22
Jaarrekening 2016.....	23
Balans	24
Winst- en verliesrekening.....	24
Kasstroomoverzicht	25
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	26
Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening	30
Overige gegevens	40
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	41
Bijlagen	43

Bestuursverslag

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 elk 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.

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 I wordt sinds 28 december 2016 niet meer actief aangeboden

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 ASR Mixfondsen door ASR Levensverzekering N.V. actief aangeboden.

Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD)

ASR Nederland Beleggingsbeheer NV (verder: ANB of Beheerder) heeft een AIFMD-vergunning en voldoet 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 (zie tevens www.asr.nl), waarderingsbeleid fondsactiva en hebben betrekking op de jaarverslaglegging en kapitaalvereisten voor Beheerder en Bewaarder.

Bewaarder

Als gevolg van implementatie van de AIFMD wetgeving is ANB verplicht om een onafhankelijke bewaarder aan te stellen. Per 22 juli 2014 is J.P. Morgan Europe Limited (Amsterdam) aangesteld als bewaarder (verder: Bewaarder) van ASR Beleggingsfondsen en van ASR Mixfondsen. 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.

Depositary & Custody agreement

De onderlinge verhouding tussen de Beheerder, de Stichting (Stichting ASR Bewaarder) en de Bewaarder is vastgelegd in een overeenkomst ('Depositary & Custody Agreement'). De overeenkomst regelt de benoeming van de Bewaarder door de Beheerder

en bepaalt de voorwaarden waaronder de Bewaarder is belast met de bewaring van de activa van het fonds. De overeenkomst meldt dat de Bewaarder rechtstreeks aansprakelijk kan worden gesteld. Na aanvaarding is de Bewaarder jegens de betreffende Participant aansprakelijk voor het verlies door de Bewaarder of door een derde aan wie de bewaarneming van financiële instrumenten is overgedragen van in bewaring genomen financiële instrumenten en voor alle andere verliezen die een Participant ondervindt doordat de Bewaarder zijn verplichtingen uit hoofde van de overeenkomst en nadere wet- en regelgeving met opzet of door nalatigheid niet naar behoren nakomt. De Beheerder is bereid om vorderingen op grond van dit beding namens de Participanten in te dienen.

Beheerder en Juridisch Eigenaar

Het Fonds heeft een Beheerder en een Juridisch Eigenaar. De Beheerder van het Fonds is ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V (hierna 'ANB'). ANB beschikt over een door de Stichting Autoriteit Financiële Markten (hierna 'AFM') verleende vergunning als bedoeld (artikel 2:65 en 2:67 Wet financieel toezicht).

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

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 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.

Herstructurering ASR Mixfondsen

Bij de oprichting van 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 zogeheten 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. Naar aanleiding van het Besluit Fiscale Beleggingsinstelling van 11 januari 2016 nr. BLBK2016/99m is een overgangsregeling voor de aandeelhouderseisen van toepassing tot 11 januari 2021. De Beheerder van ASR Mixfondsen onderzoekt 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 ASR Mixfondsen

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in 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.

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

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

Zo zal een brede en goede spreiding van de beleggingen naar verwachting een dempend effect hebben op onderkende prijsrisico's, terwijl selectie op kredietwaardigheidsniveau en limietbewaking de mogelijkheid scheppen om kredietrisico's te beheersen. Liquiditeitsrisico's 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 van participaties. 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 de afdeling a.s.r. Group Asset Management (voorheen a.s.r. Financial Markets) middels een uitbestedingsovereenkomst. De Beheerder heeft in het kader van risicobeheer beoordeeld en vastgesteld dat a.s.r. Group Asset Management voor het jaar 2016 voor haar (beleggings)processen een ISAE 3402 type II verklaring heeft verkregen.

Daarnaast vindt er periodiek overleg plaats (ANB-overleg) waarin de directie notie neemt van de gang van zaken. De afdeling Risk monitort dagelijks of de verschillende portefeuilles voldoen aan de afgegeven mandaten en rapporteert dit ook in de zogeheten limietenrapportage. Deze limietenrapportage wordt ook besproken met de directie van ANB in het ANB-overleg. In het periodieke overleg van de afdeling Fondsmanagement worden naast de externe factsheets ook de transactieoverzichten goedgekeurd.

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.

Fund governance en beleid inzake belangenconflicten (gedragscode DUFAS)

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

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

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

Het beleid inzake belangenconflicten is beschikbaar op de Website.

Vergadering van participanten

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

Stembeleid

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

a.s.r. gelooft in engagement via een constructieve dialoog met de bedrijven waarin zij belegt, met als doel het verhogen van de aandeelhouderswaarde en maatschappelijk rendement op lange termijn. Als er sprake is van controversiële activiteiten en deze dialoog niet tot een positief resultaat leidt, dan worden bedrijven uitgesloten van de beleggingsportefeuille. In de gesprekken (minimaal 1 per jaar, op bestuursniveau) zet a.s.r. het beleid van ondernemingen ten aanzien van Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen op de agenda en worden eventuele controverses besproken. De inbreng van a.s.r. wordt in het algemeen door het management als constructief ontvangen. Er is in het jaar 2016 wel actief stembeleid uitgevoerd, echter niet voor alle aandelen.

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 risico mitigerende maatregelen worden getroffen in de vorm van onderpand en dat het uitlenen van effecten tegen marktconforme voorwaarden plaatsvindt.

Kosten en vergoedingen

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

Compensatie in het geval van een onjuist berekende Intrinsieke waarde

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

ASR als duurzame belegger

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

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

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

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

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

rekening houden met milieuaspecten, sociale aspecten en goed ondernemingsbestuur van de entiteiten waarin door hen wordt belegd.

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

Duurzaam beleggingsbeleid a.s.r. werpt vruchten af

In het laatste onderzoek van de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling, dat gehouden wordt onder 30 Nederlandse verzekeraars, behaalde a.s.r. de derde plaats. Hierin beoordeelt de VBDO het beleid, de implementatie en transparantie over beleggingen plus de governance (bestuur en toezicht op beleggingen).

In november 2016 is voor de vijfde maal de beleidsbeoordeling van de Eerlijke Verzekeringswijzer (EV) gepubliceerd, een initiatief van Milieudefensie, Dierenbescherming, PAX, Oxfam Novib, Amnesty International en FNV. De EV heeft als doel het beleggingsbeleid van verzekeraars te verduurzamen en de praktijkvoering te optimaliseren. Daartoe wordt een vergelijking gemaakt tussen de 10 belangrijkste aanbieders van levensverzekeringen op de Nederlandse markt op duurzaamheid. In deze publicatie (www.eerlijkeverzekeringswijzer.nl) scoort a.s.r. overall wederom als 1e van de onderzochte verzekeraars. De hoogste scores behaalde a.s.r. voor haar beleid over Wapens, Mensenrechten en Gezondheid met een 10, op het gebied van Arbeidsrechten en Voeding werd een 9 gescoord.

Duurzaam vastgoed

a.s.r. vastgoed vermogensbeheer, de beheerder van het ASR Property Fund, een van de beleggingen van ASR Mixfondsen III, IV, VI en VII, belegt in winkels, woningen, kantoren en agrarische grond. Duurzaamheid is verankerd in de processen van de organisatie. Zo is er gekozen voor een leverancier van groene energie voor de gehele vastgoedportefeuille. Ook worden alle huurders van gebouwen van a.s.r. gestimuleerd om zuinig met energie om te gaan. Het energiegebruik wordt gemeten met als doel het bewustzijn over het verbruik te vergroten en daardoor het verbruik te verlagen.

a.s.r. is deelnemer in de GRESB (Global Real Estate Sustainability Benchmark). Daarnaast is a.s.r. vastgoed vermogensbeheer actief in de verschillende brancheorganisaties om duurzaamheid meer op de kaart te zetten.

De woningportefeuille wordt maatschappelijk verantwoord onderhouden door clustering van onderhoudstaken en gebruik te maken van slechts drie – gecertificeerde – aannemers. De kaders hiervoor worden begin van het jaar vastgesteld en zo kan zonder veel extra organisatie door het jaar heen het onderhoud worden uitgevoerd. Ook de administratieve handelingen worden hierdoor efficiënter (o.a. afname van facturen, minder overlegmomenten, minder papierwerk). Sinds 2011 wordt bij de vervanging van keukens in huurwoningen alleen nog maar FSC-gecertificeerd hout gebruikt. Alle afgevoerde materiaal wordt gescheiden en gerecycled.

Het BREEAM-label is een keurmerk voor met name geschikt commercieel vastgoed. Voor woningbouw wordt door a.s.r. daarom daarnaast het erkende GPR-label gebruikt. De GPR-beoordeling richt zich op een laag energieverbruik, maar ook op een lage milieubelasting, een goede gezondheid in de woning en een hoge gebruikskwaliteit.

Vanuit het 'Land voor Land' initiatief schenkt a.s.r. vastgoed ontwikkeling jaarlijks een bedrag, gebaseerd op de jaarlijkse ontwikkelproductie, aan Utrechts Landschap. Dit bedrag zet Utrechts Landschap in voor de aankoop van grond om de natuur aan de oostkant van de stad Utrecht te versterken. In de afgelopen jaren is een aantal belangrijke percelen aangekocht ten noorden van Oostbroek, waarmee een belangrijke schakel werd toegevoegd aan de ecologische zone tussen Oostbroek en landgoed Sandwijk.

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

betalbaarstelling 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.
t.a.v. a.s.r. Group Asset Management
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

De Beheerder is aangesloten bij het financiële klachteninstituut KiFiD.

Verslag van de beheerder

Algemeen

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V. (hierna 'ANB') is opgericht op 8 juni 2007 en statutair gevestigd te Utrecht. 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, ASR Basisfondsen, Werknemers Pensioen Lange Staatsobligatiefonds, Werknemers Pensioen Mixfondsen, ASR Beleggingspools, ASR Europees Vastgoed basisfonds en de ABC Pools.

Wijziging van de directie en benoeming Raad van Commissarissen

Op 12 oktober 2016 heeft er een directiewijziging plaatsgevonden. De heren D. Gort, M.G. Jekel, J.Th.M. Julicher en G.C. Mattu zijn teruggetreden als bestuurders van de vennootschap, onder verlening van décharge voor het door hen gevoerde beleid. Per gelijke datum zijn de heren M.R. Lavooi en J.J.M. de Wit benoemd als bestuurders van de vennootschap. Op 10 oktober 2016 zijn de statuten van de vennootschap zodanig gewijzigd, dat er een Raad van Commissarissen is ingesteld. Per 12 oktober 2016 zijn mevrouw K.T.V. Bergstein, alsmede de heren H.C. Figee, J.Th.M., Julicher en M.H. Verwoest benoemd als commissarissen van de vennootschap.

Uitbreiding AIFM-vergunning

Het is de ambitie van ANB is om de komende jaren het beheerd vermogen uit beleggingen verder uit te breiden en de expertise in te zetten voor klanten buiten a.s.r.

Ter uitvoering van deze ambitie heeft ANB op 9 juni 2016 een uitbreiding verkregen op haar vergunning om additionele beleggingsdiensten te mogen verlenen aan professionele cliënten op grond van artikel 2:67a, tweede lid, onderdelen a, b en d Wft. De Nederlandsche Bank (DNB) heeft geen aanleiding gezien voor een additionele prudentiële toets.

De uitgebreide vergunning houdt in dat ANB naast het beheren van beleggingsinstellingen tevens individueel vermogensbeheer voor derden mag aanbieden aan professionele partijen, waaronder beleggingsadvies geven over financiële instrumenten. Tevens mag zij orders van cliënten ontvangen en doorgeven met betrekking tot financiële instrumenten.

Op 28 november 2016 heeft ANB tevens vergunningsuitbreiding verkregen van de AFM voor het beheer van het ASR Mortgage Fund, bestaande uit ASR Mortgage Fund Sub Fund NGH (a.s.r. Hypotheekfonds NHG) en het ASR Mortgage Fund Sub Fund Non NHG (a.s.r. Hypotheekfonds niet NHG), betreffende het beheer van beleggingsinstellingen met de belegging strategie 'beleggen in Hypotheekvorderingen'. Het a.s.r. Hypotheekfonds is toegevoegd aan het AFM register, zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

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

Kerncijfers

In 2016 is het fondsvermogen van ASR Mixfondsen afgenomen van € 197,1 miljoen naar € 180,7 miljoen, een daling van 8,3% ten opzichte van 31 december 2015.

x1.000	31-12-2016	31-12-2015	% verandering	€ verandering
ASR Mixfonds I*	0	4	-100,00%	-4
ASR Mixfonds II	1.742	1.516	14,91%	226
ASR Mixfonds III	432	4	10700,00%	428
ASR Mixfonds IV	7.051	5.218	35,13%	1.833
ASR Mixfonds V	169.566	188.957	-10,26%	-19.391
ASR Mixfonds VI	1.734	1.440	20,42%	294
ASR Mixfonds VII	167	3	5466,67%	164
Totaal	€ 180.692	€ 197.142	-8,32%	€ -16.450

* ASR Mixfonds I wordt sinds 28 december 2016 niet meer actief aangeboden

Het rendement van de Subfondsen over 2016 van ASR Mixfondsen is op basis van intrinsieke waarde na aftrek van kosten.

Rendementsberekening	Fonds	Benchmark
ASR Mixfonds I*	n.a.	n.a.
ASR Mixfonds II	2,61%	2,22%
ASR Mixfonds III**	3,03%	2,93%
ASR Mixfonds IV	4,42%	4,26%
ASR Mixfonds V	2,89%	3,21%
ASR Mixfonds VI	4,30%	4,41%
ASR Mixfonds VII**	12,19%	12,26%

* ASR Mixfonds I wordt sinds 28 december 2016 niet meer actief aangeboden

** Rendementsberekening met ingang van 30 juni 2016.

Mixfonds I

Waardeontwikkeling per participatie	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2012
Inkomsten	-0,50	0,36	0,81	0,65	0,82
Waardeveranderingen	0,02	-0,38	0,40	-0,62	0,59
Kosten	-0,03	-2,72	-0,03	-0,03	-0,03
Resultaat na belastingen	-0,51	-2,74	1,18	0,00	1,38

Mixfonds II

Waardeontwikkeling per participatie	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2012
Inkomsten	0,95	0,68	0,79	0,88	1,14
Waardeveranderingen	0,54	-0,44	1,98	0,41	2,50
Kosten	-0,03	-0,13	-0,03	-0,03	-0,03
Resultaat na belastingen	1,46	0,10	2,74	1,27	3,61

Mixfonds III

Waardeontwikkeling per participatie	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2012
Inkomsten	0,09	0,85	1,61	1,19	1,44
Waardeveranderingen	4,19	-0,15	3,10	2,12	4,56
Kosten	-0,17	-6,17	-0,03	-0,03	-0,03
Resultaat na belastingen	4,11	-5,46	4,68	3,28	5,98

Mixfondsen IV

Waardeontwikkeling per participatie	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2012
Inkomsten	1,77	0,98	1,24	1,27	1,51
Waardeveranderingen	1,71	-1,36	3,24	4,07	5,86
Kosten	-0,03	-0,10	-0,03	-0,03	-0,03
Resultaat na belastingen	3,45	-0,48	4,45	5,31	7,34

Mixfondsen V

Waardeontwikkeling per participatie	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2012
Inkomsten	1,33	0,91	0,19	1,41	1,52
Waardeveranderingen	0,78	3,67	2,39	6,05	6,79
Kosten	-0,25	-0,26	-0,29	-0,03	-0,03
Resultaat na belastingen	1,86	4,32	2,29	7,43	8,28

Mixfondsen VI

Waardeontwikkeling per participatie	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2012
Inkomsten	1,99	1,28	1,87	1,44	1,51
Waardeveranderingen	1,70	-0,01	2,74	7,45	7,48
Kosten	-0,03	-0,24	-0,03	-0,03	-0,03
Resultaat na belastingen	3,65	1,03	4,57	8,85	8,96

Mixfondsen VII

Waardeontwikkeling per participatie	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2012
Inkomsten	0,09	7,69	0,12	1,47	1,48
Waardeveranderingen	13,76	-0,65	0,21	9,57	8,44
Kosten	-0,17	-13,98	0,00	-0,03	-0,03
Resultaat na belastingen	13,69	-6,94	0,33	11,01	9,89

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

Beheerontwikkelingen in de verslagperiode

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

Reductie seed capital bij ASR Mixfondsen I vanwege fiscale regels

Om aan de geldende fiscale regels (aandeelhoudersvereisten) te voldoen voor ASR Geldmarkt Fonds (waarin de ASR Mixfondsen in doorbeleggen) heeft de Beheerder besloten om het seed capital te reduceren. Eind december 2016 is vanuit ASR Mixfondsen I het resterende vermogen (ruim € 3.000) teruggestort naar de seed capital verstrekende entiteiten binnen ASR. Hiermee wordt weer voldaan aan de geldende fiscale vereisten en blijft de fiscale status van de fiscale beleggingsinstelling (FBI) gehandhaafd. Consequentie is wel dat ASR Mixfondsen I niet meer actief is binnen het parapluifonds ASR Mixfondsen tot het moment van eventuele commerciële introductie binnen a.s.r. of liquidatie.

Aanpassing prospectus

Het prospectus is per 1 juli 2016 gewijzigd. Het beleggingsbeleid van de subfondsen ASR Mixfondsen III en ASR Mixfondsen VII is aangepast, waarbij deze subfondsen per 1 juli 2016 zijn gaan beleggen in Parvest Real Estate Securities Europe in plaats van ASR Property Fund N.V. De reden van de aanpassing is fiscaal gedreven en beoogt bij eventuele uitstroom van de gelden uit de genoemde mixfondsen overdrachtsbelasting te voorkomen. Deze aanpassing heeft ook betrekking op de samengestelde benchmark van ASR Mixfondsen III en ASR Mixfondsen VII. Indien de Beheerder daartoe aanleiding ziet, kan de Beheerder in andere vastgoedfondsen dan bovengenoemd beleggen welke tenminste belegt in een portefeuille van beursgenoteerde aandelen van Europese vastgoedondernemingen. Deze mogelijkheid is tevens toegevoegd aan ASR Mixfondsen V. De actuele samenstelling van de subfondsen ASR Mixfondsen III, V en VII wordt maandelijks gepubliceerd in de factsheet op de website van de Beheerder. Onderstaand wordt het aangepast beleggingsbeleid van de subfondsen weergegeven:

Aangepast beleggingsbeleid ASR Mixfondsen III en VII				
Type categorie	Allocatie ASR Mixfondsen III	Allocatie ASR Mixfondsen VII	Naam onderliggend fonds / beleggingsinstelling	Benchmark
Aandelen	25 %	80 %	ASR Euro Aandelen Fonds	Euro Stoxx 50 Total Return Index
Vastrentend Staatsobligaties	30 %	5 %	ASR Euro Staatsobligatie Fonds	BofA Merrill Lynch EMU AAA Direct Government Index
Vastrentend Bedrijfsobligaties	30 %	5 %	ASR Euro Bedrijfsobligatie Fonds	BofA Merrill Lynch EMU Large Cap Non-Sovereign Index
Vastgoed	5 %	10 %	Parvest Real Estate Securities Europe Of enig ander vastgoedfonds dat belegt in een portefeuille van beursgenoteerde aandelen van Europese vastgoed-ondernemingen als de Beheerder daartoe aanleiding ziet.	FTSE EPRA NAREIT Europe (25% UK Capped) 8/32 (EUR) NR (Lux tax rate) Of de relevante benchmark van het onderliggend vastgoedfonds.
Geldmarkt	10%	0%	ASR Geldmarkt Fonds	ML 3-maands Eonia Swap Index
	100%	100%		

Kostenstructuur

Het ASR Mixfondsen III en het ASR Mixfondsen VII brengen met ingang van 1 juli 2016 een beheervergoeding in rekening van 0,30% op jaarbasis berekend over de activa van het Subfondsen. De geïmporteerde kosten uit de onderliggende (externe) beleggingsinstellingen worden vergoed door de Beheerder, waardoor de Lopende Kosten Factor ("LKF") bestaat uit de beheer- en servicevergoeding die samen 0,35% zijn. Het Subfondsen streeft naar een LKF van 0,35% op jaarbasis. Het kostenniveau van de LKF blijft derhalve ongewijzigd.

Overige wijzigingen

Daarnaast zijn, in verband met de introductie van een lijfrentebeleggingsproduct door ASR Bank N.V. (via welk product kan worden deelgenomen in het ASR Mixfondsen III, ASR Mixfondsen V en ASR Mixfondsen VII) enkele andere wijzigingen aangebracht in zowel het basisprospectus van ASR Mixfondsen als het supplement met betrekking tot deze subfondsen. De cut-off time van ASR Mixfondsen III en ASR Mixfondsen VII is in lijn gebracht met cut-off time van ASR Mixfondsen V. Dit is bij ASR Mixfondsen III en ASR Mixfondsen VII aangepast naar 17:00 uur (T). Op T+2 wordt de NAV koers berekend/vastgesteld van T. De afwikkeling van de uitgifte en inkoop van de participaties vindt na 3 beursdagen (T+3) plaats.

Door aanpassing van fiscale wet- en regelgeving met betrekking tot de behandeling van dividendbelasting ten aanzien van geblokkeerde lijfrentebeleggingsrechten is hoofdstuk 9 "Fiscale Informatie" van het prospectus uitgebreid en geactualiseerd. Voor een uitgebreidere toelichting op de blokkade wordt, voor personen die deel zullen nemen via het lijfrentebeleggingsproduct, verwezen naar de betreffende productvoorwaarden van ASR Bank N.V.

Oprichting a.s.r. Hypotheekfondsen

ANB heeft in 2016 het a.s.r. Hypotheekfondsen gestructureerd. Met de oprichting van dit fonds wordt beoogd een extra distributiekanaal te openen voor de a.s.r. Welthuishypotheek van ASR Levensverzekering N.V. (ASR Leven). Het fonds belegt in nieuw geïngeneerde hypotheek van ASR Levensverzekering N.V. Het fonds wordt uitsluitend aangeboden aan professionele partijen. Eerste acquisitie zal plaatsvinden bij Nederlandse pensioenfondsen. Het fonds is gestructureerd als een fonds voor gemene rekening en heeft een closed-end karakter.

Risicostructuur Beheerder

De Beheerder heeft de risicostructuur aangepast in lijn met de AIFM regelgeving (art. 80). Binnen de organisatie van de Beheerder is de verantwoordelijkheid van het risicomanagement gescheiden. Overeenkomstig de AIFMD Verordening is er onderscheid gemaakt tussen risico's met betrekking tot de fondsen enerzijds en risico's met betrekking tot de organisatie van de Beheerder anderzijds.

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

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

Ontwikkelingen op de financiële markten

Economie

Terwijl 2016 begon met twijfel over de houdbaarheid van het economische groeimodel van China en de tegenvallende Amerikaanse groei, zijn de macro-economische cijfers de laatste tijd juist redelijk tot goed te noemen. De gevreesde 'harde landing' van de Chinese economie is uitgebleven en de Amerikaanse economie groeide sterker dan verwacht. De economie van Japan en het Verenigd Koninkrijk groeiden meer dan verwacht. In de eurozone is de groei gestabiliseerd in lijn der verwachting (en rond de potentiële groei).

Voorspellende indicatoren (met name indices voor producentenvertrouwen) wijzen erop dat de opgaande lijn van de afgelopen maanden de komende tijd zal aanhouden. Daarbij zijn de vooruitzichten voor de VS en de eurozone relatief het meest gunstig. Opkomende markten (inclusief China) blijven licht achter, terwijl Japan een inhaalslag lijkt te maken. In de VS is het consumentenvertrouwen op het hoogste niveau aanbeland sinds medio 2007, wat vooral te danken lijkt aan de sterke arbeids- en huizenmarkt.

Bij deze gunstige berichten moet wel een flinke slag om de arm worden gehouden. De onzekerheid over de groeivoorzichten is bovengemiddeld hoog, vooral als gevolg van de terugkeer van 'politiek risico' als belangrijke factor. In 2016 manifesteerde dit zich vooral in de dubbele verrassing van de uitslag van het 'Brexit'-referendum in het Verenigd Koninkrijk en de verkiezing van Donald Trump tot president in de VS.

Per saldo lijken de groeivoorzichten voor de wereldeconomie de komende tijd toch eerder verbeterd dan verslechterd ten opzichte van een paar maanden geleden. Meer (overheids-) investeringen, toenemende consumentenbestedingen (mede dankzij de krappe arbeidsmarkt) en een stabiliserende oliemarkt kunnen de groei een impuls geven, met de VS voorop. De (politieke) risico's zijn ook duidelijk, maar de nadelige effecten van bijvoorbeeld meer protectionistisch beleid in de VS en/of Europa zullen eerder op langere termijn voelbaar zijn dan al in 2017. Opkomende economieën lijken dan het meest kwetsbaar, maar voor Europa zijn 'Brexit' en een mogelijk opklaaien van de eurocrisis (bijvoorbeeld als gevolg van een Italiaanse bankencrisis) duidelijke risicofactoren.

Financiële markten

Inmiddels is in de inflatie het effect van de olieprijsstijging in het eerste halfjaar van 2016 duidelijk terug te zien in de cijfers. Het recente OPEC-akkoord heeft voor een hernieuwde stijging van de olieprijs gezorgd. Het valt nog te bezien in hoeverre dit akkoord stand houdt, en daarnaast ook niet-OPEC leden (zoals Rusland) bereid zijn om hun olieproductie daadwerkelijk te beperken, maar vooralsnog lijkt de kans redelijk groot dat de periode van 'cheap oil' achter ons ligt. De inflatieverwachtingen zijn de afgelopen maanden opgelopen, evenals de inschatting van renteverhogingen, althans in de VS. Na een eerste renteverhoging in december 2015, heeft de Fed een jaar gewacht met een volgende rentestap. Voor 2017 verwachten we dat de Fed het tempo van renteverhogingen zal opvoeren. Met de verbeterende groeivoorzichten en het wegebben van deflatierisico, is er weinig reden om de basisrente langer rond 0-0,5% te houden.

Wat monetair beleid betreft, staat de ECB voor een lastigere afweging. Niet alleen zijn de groei- en inflatievooruitzichten voor de eurozone meer gemengd dan voor de VS, ook is het voorkomen van het opnieuw opklaaien van de eurocrisis een uitdaging waar de Fed zich niet mee bezig hoeft te houden. Daarnaast zijn er binnen het bestuur van de ECB duidelijke verschillen van inzicht over het te voeren monetaire beleid, vooral voor wat betreft het lopende 'kwantitatieve verruimingsprogramma'. Met name de Duitse en Nederlandse vertegenwoordigers in het ECB-bestuur hebben twijfels over de noodzaak en de effectiviteit van dit programma. Het programma van kwantitatieve verruiming wordt in ieder geval tot eind 2017 voortgezet (langer dan verwacht), maar het maandelijks aan te kopen bedrag aan obligaties wordt verlaagd.

In het laatste kwartaal van 2016 waren aandelenbeurzen wereldwijd positief gestemd. In tegenstelling tot de voorgaande kwartalen bleven opkomende markten achter bij ontwikkelde markten, als een direct gevolg van de verkiezing van Trump. Zo was de Mexicaanse beurs wereldwijd een van de weinige waar koersen daalden. Europese credits profiteren van het opkoopprogramma van de ECB, maar de invloed op credit spreads was uiteindelijk beperkt. Buiten Europa kwamen credit spreads meer in, met name in de VS en Japan. Lange rentes op alle belangrijke obligatiemarkten stegen, zowel in de VS als in Europa en Azië. De Amerikaanse rentes liepen het hardst op. In Europa waren de rentestijgingen minder uitgesproken, maar kwam er in ieder geval een einde aan de negatieve rentes in onder andere Nederland en Duitsland. Europese vastgoedfondsen laten positieve cijfers zien. Dit is terug te zien in de hogere bezettingsgraden en huurinkomsten.

Vooruitzichten

Dankzij (of ondanks) de verkiezingen in de VS, het Italiaanse referendum en de uitkomst van de meest recente ECB-vergadering, waardoor er een positief sentiment op de aandelenmarkten heerst, is onze visie voor aandelen positief. Ook het macro-economische beeld is positief. De politieke risico's zijn gebleven, maar die worden op dit moment minder hoog geacht dan in voorgaande periodes.

Voor bedrijfsobligaties blijven we licht positief. Het klimaat van lage economische groei en lage inflatie blijft gunstig voor bedrijfsobligaties. Zeker in combinatie met het opkoopprogramma van de ECB, dat ondanks de aangekondigde maatregelen nog steeds ondersteunend is. Echter, het totale rendement op bedrijfsobligaties kan de komende maanden wel gedrukt worden door mogelijk hogere rentes op staatsobligaties.

Voor staatsobligaties blijft onze visie negatief. Lange rentes zijn naar verwachting fundamenteel nog steeds te laag. Ondanks dat het monetaire beleid nog steeds ondersteunend is, lijkt er wel sprake van een keerpunt. Inflatieverwachtingen lopen op, mede door mogelijke fiscale stimulansen vanuit de VS. Daar staat wel tegenover dat de eventuele opwaartse druk op rentes beperkt zal blijven, als gevolg van 'safe haven'-gedrag van beleggers en aanhoudende vraag naar staatsobligaties door de ECB en andere centrale banken.

Voor de beleggingscategorie vastgoed blijven wij positief, maar zijn nu minder optimistisch over de vooruitzichten voor vastgoed dan eerder.

Subfondsen

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) Totaal: 65% Direct Vastgoed + 35% Indirect Vastgoed	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 Mixfondsen III, V en VII. Hier wordt een beheervergoeding in rekening gebracht van 0,30% op jaarbasis (voor III en VII met ingang van 1 juli 2016). 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.

Fondsenkenmerken

Fondsenkenmerken	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.

Risico- en limietcontrole

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

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

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

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

Door ANB zijn de volgende belangrijkste risico's gedefinieerd, waarop limieten zijn ontwikkeld.

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

In 2016 hebben zich geen overschrijdingen en/of incidenten voorgedaan welke een materiële impact hebben gehad op het Fonds.

Monitoring Operational risks

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

Rendement en portefeuillebeleid

De verschillende Subfondsen hebben elk een eigen verdeling over de beleggingscategorieën, waarbij obligaties het minst en aandelen het meest risicovol zijn. In onderstaande tabel is de verdeling van de verschillende beleggingscategorieën zichtbaar:

Beleggingscategorieën neutrale/strategische weging:

Fondsnaam	Aandelen	Obligaties		Vastgoed	Geldmarkt
		Staatsobligatie	Bedrijfsobligatie		
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%

In marktomstandigheden, met duidelijk verschillende ontwikkelingen per beleggingscategorie of regio, is het 1e kwartaal van 2016 per saldo negatief geëindigd voor aandelen. Hiertegenover noteren we positieve rendementen voor obligaties, met name

voor de staatsleningen dankzij de daling van de rente op de kapitaalmarkt, waardoor ook de bedrijfsobligaties een sterk kwartaal noteerden. Daarnaast profiteerde de vastgoedsector van deze rentedaling, wat met name terug te zien is in de waardering van direct vastgoed en slechts bescheiden verliezen bij de beursgenoteerde vastgoedaandelen.

In het tweede kwartaal van 2016 waren vooral positieve cijfers voor obligaties te zien. Met name de Euro staatsleningen presteerden sterk, dankzij de daling van de rente op de kapitaalmarkt. Voor aandelen was er sprake van een gemengd beeld per regio, met negatieve rendementen voor aandelen in de Euro zone. Ook de Europese beursgenoteerde vastgoedaandelen deden een stapje terug, terwijl direct vastgoed stabiel presteerde. Vooral vastgoed ondernemingen met bezittingen in het Verenigd Koninkrijk hadden last van koersdalingen.

In het derde kwartaal van 2016 zagen we een stabilisatie van de rente op de kapitaalmarkt, alhoewel er op maandbasis nog wel sprake was van enige volatiliteit. Het herstel van de financiële markten na het Brexit-referendum zagen we terug in lagere risicopremies voor obligaties, zodat bedrijfsobligaties een positief resultaat noteerden. Dit was mede te danken aan de energie sector vanwege een herstel van de olieprijsen. De aandelenbeurzen zijn dit kwartaal per saldo positief geëindigd, vooral in Azië was er sprake van een herstel. Beursgenoteerde vastgoed aandelen noteerden hoger in deze periode, terwijl we vrij stabiele waarderingen zagen voor direct vastgoed.

Met name de verrassende verkiezing van Donald Trump bepaalde het sentiment in de financiële markten gedurende het vierde kwartaal van 2016. Hierbij was echter de reactie op de beurzen anders dan eerder voorzien, voorlopig overheerst een positieve stemming, met name onder aandeelbeleggers in ontwikkelde markten, in combinatie met een hogere rente op de kapitaalmarkt en sterkere Amerikaanse Dollar. Dit hogere renteniveau resulteerde in een negatief rendement voor met name staatsleningen en, in mindere mate, voor de bedrijfsobligaties. Ook beursgenoteerde vastgoedaandelen koersten lager vanwege de rentestijging, voor directe vastgoed investeringen zagen we stabiele waarderingen. Binnen de aandelen zagen we dit kwartaal zeer positieve resultaten voor Europa en de Verenigde Staten, de overige regio's bleven daarbij achter door de protectionistische uitspraken van president elect Donald Trump.

Gezien de marktontwikkelingen in het eerste kwartaal van 2016 noteerden de meer defensieve beleggingsmixen een beter rendement vanwege het kleinere belang in aandelen, hetgeen terug te zien is in de netto fondsrendementen voor de ASR Mixfondsen, met een resultaat van -4,33% voor Mixfonds 6 in het 1e kwartaal van dit jaar. Gedurende deze periode is voor de tactische positionering een overwogen positie ingenomen in aandelen en bedrijfsobligaties, onder meer vanwege de verbeterende economische vooruitzichten. Per saldo is de netto performance van de ASR Mixfondsen iets achtergebleven bij het rendement van hun respectievelijke benchmark.

Gezien de marktomstandigheden in het tweede kwartaal van 2016 noteerden per saldo de meer defensieve beleggingsmixen een beter rendement vanwege het grotere belang in staatsleningen, wat terug te zien is in de netto fondsrendementen voor de ASR Mixfondsen met een resultaat van 0,90% voor Mixfonds II, 0,51% voor Mixfonds IV en -0,65% voor Mixfonds VI. De netto performance van de ASR Mixfondsen is daarmee beter dan de rendementen van de respectievelijke benchmarks. Gedurende deze periode was er voor de tactische positionering sprake van een onderweging voor staatsleningen en overwogen positie in bedrijfsobligaties, onder meer vanwege de verbeterende economische vooruitzichten. Dit gaf een kleine negatieve bijdrage vanwege de daling van de rente op de kapitaalmarkt, doch dit werd ruimschoots gecompenseerd door de selectie van de juiste obligaties en aandelen in de beleggingsportefeuille.

Dankzij deze marktomstandigheden noteerden in het derde kwartaal van 2016 de meer offensieve beleggingsmixen een beter rendement vanwege het grotere belang in aandelen. Dat zien we terug in de netto fondsrendementen voor de ASR Mixfondsen met een resultaat van 1,14% voor Mixfonds 2, respectievelijk 2,85% voor Mixfonds 4 en 3,86% voor Mixfonds 6 in het derde kwartaal van 2016. Gedurende deze periode was er voor de tactische positionering sprake van een onderweging voor staatsleningen en overwogen positie in bedrijfsobligaties, onder meer vanwege de verbeterende economische vooruitzichten. Dit gaf een kleine positieve bijdrage, de grootste bijdrage aan de relatieve performance kwam uit de juiste selectie van de staatsleningen en Euro bedrijfsobligaties. Met name voor de Mixfondsen 2 en 4 is de netto fondsperformance daarmee duidelijk beter dan het rendement van de bijbehorende benchmark, terwijl Mixfonds 6 in lijn met haar benchmark presteerde over het derde kwartaal van 2016.

Gegeven deze marktomstandigheden in het laatste kwartaal van 2016 zijn de betere resultaten behaald in de mixfondsen met een hoger risicoprofiel, wat we terugzien in de netto fondsrendementen van -0,02% (Mixfonds II), 2,65% (Mixfonds IV) tot 5,65% (Mixfonds VI) over het vierde kwartaal van 2016. Per saldo is er, na fondskosten, zowel sprake van een outperformance (in Mixfonds II) als underperformance (Mixfondsen IV en VI) ten opzichte van de benchmark. Positieve bijdrage daarvoor kwam vanuit de tactische positionering, met een duidelijke onderweging voor staatsleningen, versus overwegingen voor bedrijfsobligaties en vastgoed. Voor de fondselectie was er sprake van wisselende resultaten in de relatieve performance, met name de Mixfondsen IV en VI hadden last van een negatieve contributie vanuit de positie in vastgoed over het vierde kwartaal van 2016.

Fondsrendementen onderliggende beleggingsfondsen

Voor een uitgebreidere toelichting op de fondsrendementen van de onderliggende beleggingsfondsen verwijzen wij naar het jaarverslag 2016 van ASR Beleggingsfondsen en ASR Property Fund N.V. gepubliceerd op de website www.asr.nl. Voor de (half)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 is een exemplaar op te vragen 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 op het financieel toezicht (Wft). De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving.

Daarnaast heeft de Beheerder geen constatering gedaan waaruit blijkt dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het jaar 2016 overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door personeel van ASR Nederland N.V. afdeling a.s.r. Group Asset Management, dat middels een inleenovereenkomst in dienst is bij de Beheerder. De Beheerder heeft als onderdeel van de monitoring vastgesteld dat a.s.r. Group Asset Management een ISAE 3402 type II verklaring heeft verkregen voor haar (beleggings)processen over de periode waarop het jaarverslag 2016 betrekking heeft. Uit het ISAE 3402 type II rapport heeft de Beheerder vastgesteld dat er geen bevindingen zijn die impact kunnen hebben op de fondsen.

Utrecht, 21 april 2017

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.

Namens ASR Mixfondsen
De directie,

De heer J.J.M. de Wit
De heer M.R. Lavooi

Verantwoordelijkheidsverklaring

De heer J.J.M. de Wit, bestuurder van ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V., tevens bestuurder van ASR Vermogensbeheer B.V. en ASR Group Asset Management B.V.;

de heer M.R. Lavooi, bestuurder van ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V., tevens bestuurder van ASR Financieringen B.V., ASR Group Asset Management B.V., ASAM N.V., ASR Property Fund N.V., DeltaFort Beleggingen I B.V. en Stichting ASR Verzekeringen Beleggersgiro; daarnaast is de heer Lavooi Board Member van ASR Fonds Sicav;

verklaren dat, voor zover hen bekend,

De jaarrekening een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en het resultaat van ASR 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 ASR Mixfondsen.

Utrecht, 21 april 2017

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.
De directie,

De heer J.J.M. de Wit
De heer M.R. Lavooi

Jaarrekening 2016

Balans

Balans per 31 december 2016 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2016	31-12-2015	Referentie
Beleggingen			
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	180.188	196.840	
Som der beleggingen	180.188	196.840	1
Vorderingen	1.382	576	2
Overige activa			
Liquide middelen	4	1	3
Kortlopende schulden	-882	-273	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	504	304	
Activa min kortlopende schulden	180.692	197.144	
Geplaatst participatiekapitaal	160.860	180.771	
Overige reserves	14.716	4.422	
Onverdeeld resultaat	5.116	11.951	
Totaal fondsvermogen	180.692	197.144	5

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2016 t/m 31-12-2016	01-01-2015 t/m 31-12-2015	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	3.062	1.988	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-493	2.951	7
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	2.733	7.134	7
Overige bedrijfsopbrengsten	434	613	8
Som der bedrijfsopbrengsten	5.736	12.686	
Beheervergoeding	-526	-610	
Servicevergoeding	-93	-104	
Transactiekosten aan- en verkopen beleggingen	-1	-21	
Som der bedrijfslasten	-620	-735	9
Resultaat na belastingen	5.116	11.951	

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016 (x € 1.000)

Volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2016 t/m 31-12-2016	01-01-2015 t/m 31-12-2015	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	5.116	11.951	
Waardeverandering van beleggingen	-2.240	-10.085	1
Aankopen van beleggingen (-)	-25.609	-27.083	1
Verkopen van beleggingen (+)	44.501	44.501	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-806	133	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	609	-534	4
Netto kasstroom beleggingsactiviteiten	21.571	18.882	
Uitgifte participaties	8.778	10.152	5
Inkoop participaties	-28.689	-28.996	5
Dividenduitkering	-1.657	-40	
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-21.568	-18.884	
Mutatie liquide middelen	3	-2	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	1	3	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	4	1	3
Mutatie liquide middelen	3	-2	

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 2016 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 ASR Mixfondsen is opgesteld met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek en de Wet op het financieel toezicht. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen. In de bijlagen zijn de balans, winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht tevens per Subfonds opgenomen. De beheerder heeft op 21 april 2017 de jaarrekening opgemaakt.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016. In de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn als vergelijkende cijfers opgenomen de gegevens over de periode 1 januari 2015 tot en met 31 december 2015.

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 2016 noteerden in de Subfondsen geen beleggingen in vreemde valuta.

Beheerder

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

De beheerder heeft aan AFM een aanvraag ingediend om additionele beleggingsdiensten te mogen verlenen aan professionele cliënten op grond van artikel 2:67a, tweede lid, onderdelen a,b en d Wft. Deze uitgebreide vergunning is op 9 juni 2016 verkregen.

Juridisch eigenaar

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

Bewaarder

Zoals uiteengezet in het prospectus, heeft de Beheerder J.P. Morgan Europe Limited, als bewaarder (hierna: de Bewaarder), onder de voorwaarden van de bewaardersovereenkomst, voor het Fonds aangesteld. J.P. Morgan Europe Limited beschikt over een bankvergunning. Zij staat in Groot Brittannië onder toezicht van het FCA en in Nederland onder toezicht van DNB in het kader van liquiditeit en integriteit.

De belangrijkste taak van de Bewaarder is om namens het Fonds de bewaarderstaken waarnaar wordt verwezen in artikel 4:37f van de Wft uit te voeren. De Bewaarder is jegens het Fonds of de participanten aansprakelijk voor het verlies van financiële instrumenten die hij of een derde partij aan wie hij de bewaring heeft uitbesteed, in bewaring heeft genomen. De Bewaarder is ook

aansprakelijk voor verliezen die het Fonds of de participanten leiden als gevolg van een nalatig of opzettelijk verzuim van de Bewaarder om zijn taken naar behoren uit te voeren. In geval van een directe aansprakelijkheid van de Bewaarder kunnen de participanten de Bewaarder overeenkomstig de voorwaarden van de bewaardersovereenkomst via de Beheerder aanspreken. In het prospectus zijn de taken, de verantwoordelijkheden en de aansprakelijkheid van de Bewaarder verder toegelicht.

Verwerking

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

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

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

Saldering

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

Transacties met verbonden partijen

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

Beleggingen

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

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

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

De vorderingen worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde, inclusief transactiekosten. Vorderingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode, onverminderd met bijzondere waarde-

vermindingsverliezen. Voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de oninbaarheid van de vorderingen.

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

Resultaatbepaling

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

Waardeverandering van beleggingen

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

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

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

Vennootschapsbelasting

Het Fonds is – gelet op de regels voor de overdraagbaarheid van de participaties – zelfstandig belastingplichtig voor de heffing van vennootschapsbelasting. Het Fonds kwalificeert als Fiscale Beleggingsinstelling. 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 Mixfondsen III, V en VII. Hier wordt een beheervergoeding in rekening gebracht van 0,30% op jaarbasis (voor III en VII met ingang van 1 juli 2016). De beheerkosten komen indirect ten laste van het Fonds uit de onderliggende beleggingsfondsen.

De geïmporteerde beheerkosten door ASR Mixfondsen III, V en VII 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 Mixfondsen III, V en VII 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.

ASR Mixfondsen belegt 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 die geen uitgaven zijn en opbrengsten die 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	31-12-2016
ASR Euro Aandelen Fonds	0	189	113	2.902	26.526	1.145	136	31.011
ASR Euro Bedrijfsobligatie Fonds	0	452	134	1.974	43.637	226	9	46.432
ASR Euro Staatsobligatie Fonds	0	397	119	1.751	37.270	172	4	39.713
ASR Geldmarkt Fonds	0	699	43	0	0	0	0	742
ASR Property Fund N.V.	0	0	0	397	0	184	0	581
BNPP L1-EQUITY EUROPE-X	0	0	0	0	43.433	0	0	43.433
BNPP L1-REAL EST SEC EUR-X	0	0	22	0	18.236	0	18	18.276
Totaal beleggingen	0	1.737	431	7.024	169.102	1.727	167	180.188

Beleggingen	AMIX01	AMIX02	AMIX03	AMIX04	AMIX05	AMIX06	AMIX07	31-12-2015
ASR Euro Aandelen Fonds		176	1	2.180	28.671	951	3	31.982
ASR Euro Bedrijfsobligatie Fonds	1	396	1	1.496	50.387	200	0	52.482
ASR Euro Staatsobligatie Fonds	0	338	1	1.278	42.872	145	0	44.635
ASR Geldmarkt Fonds	3	603	0					607
ASR Property Fund N.V.			0	257		143	0	400
BNPP L1-EQUITY EUROPE-X					47.718			47.718
BNPP L1-REAL EST SEC EUR-X					19.017			19.017
Totaal beleggingen	4	1.514	4	5.212	188.665	1.438	3	196.840

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

Verloopoverzicht beleggingen

Fonds	Marktwaaarde 31-12-2015	Aankopen	Verkopen	Waardeverandering	Marktwaaarde 31-12-2016
AMIX01	4	0	-4	0	0
AMIX02	1.514	377	-170	16	1.737
AMIX03	4	723	-320	23	431
AMIX04	5.212	2.636	-990	166	7.024
AMIX05	188.665	20.682	-42.165	1.921	169.102
AMIX06	1.438	509	-257	37	1.727
AMIX07	3	682	-595	77	167
Totaal	196.840	25.609	-44.501	2.240	180.188

Verloopoverzicht beleggingen

Fonds	Marktwaaarde 31-12-2014	Aankopen	Verkopen	Waardeverandering	Marktwaaarde 31-12-2015
AMIX01	4	1	1	-	4
AMIX02	771	1.233	480	-10	1.514
AMIX03	3	2	1	-	4
AMIX04	1.221	4.328	273	-64	5.212
AMIX05	201.569	20.457	43.520	10.159	188.665
AMIX06	603	1.060	225	-	1.438
AMIX07	2	3	2	-	3
Totaal	204.173	27.084	44.502	10.085	196.840

Voor de waardering van participaties in beleggingsfondsen wordt gebruik gemaakt van de intrinsieke waarde, zoals door de fondsbeheerder gepubliceerd.

2. Vorderingen

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

Vorderingen	31-12-2016	31-12-2015
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	660	0
Te vorderen op participanten wegens toetreding	207	224
Verrekenbare dividendbelasting	512	310
Terugvorderbare dividendbelasting	3	3
Te ontvangen kosten vergoeding beheerder	0	39
Totaal	1.382	576

3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

4. Schulden**Kortlopende schulden**

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

Kortlopende schulden	31-12-2016	31-12-2015
Nog te betalen beheer- en servicevergoedingen	-49	-57
Nog te betalen transactiekosten	0	-2
Te betalen uit hoofden van effectentransacties	-121	-9
Schulden aan kredietinstellingen	-317	-70
Te betalen vanwege uittreden participanten	-395	-126
Af te dragen dividendbelasting	0	-9
Stand eind verslagperiode	-882	-273

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

ASR Mixfondsen heeft 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 2016: € 16.639.596 (per 31 december 2015: € 14.445.697).

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 definitieve fiscale afrondingsreserve bedraagt per 31 december 2016: € 0 (per 31 december 2015: € 0).

Meerjarenoverzicht ASR Mixfonds I

Intrinsieke waarde	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014
Fondsvermogen (x € 1.000)	0	4	5
Aantal participaties (x 1.000)	0	0	0
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	0	42,64	51,50

Meerjarenoverzicht ASR Mixfonds II

Intrinsieke waarde	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014
Fondsvermogen (x € 1.000)	1.742	1.516	773
Aantal participaties (x 1.000)	31	27	14
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	56,93	55,88	55,76

Meerjarenoverzicht ASR Mixfonds III

Intrinsieke waarde	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014
Fondsvermogen (x € 1.000)	432	4	5
Aantal participaties (x 1.000)	9	0	0
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	49,84	47,77	62,44

Meerjarenoverzicht ASR Mixfonds IV

Intrinsieke waarde	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014
Fondsvermogen (x € 1.000)	7.051	5.218	1.224
Aantal participaties (x 1.000)	102	78	19
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	69,18	66,62	64,83

Meerjarenoverzicht ASR Mixfonds V

Intrinsieke waarde	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014
Fondsvermogen (x € 1.000)	169.566	188.957	201.461
Aantal participaties (x 1.000)	2.294	2.607	2.941
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	73,92	72,49	68,54

Meerjarenoverzicht ASR Mixfonds VI

Intrinsieke waarde	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014
Fondsvermogen (x € 1.000)	1.734	1.440	606
Aantal participaties (x 1.000)	23	20	9
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	73,86	71,48	69,40

Meerjarenoverzicht ASR Mixfonds VII

Intrinsieke waarde	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014
Fondsvermogen (x € 1.000)	167	3	4
Aantal participaties (x 1.000)	3	0	0
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	53,13	50,68	68,98

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

Geplaatst participatiekapitaal	2016	2015
Stand begin verslagperiode	180.771	199.616
Geplaatst gedurende de verslagperiode	-28.689	10.151
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	8.778	-28.996
Stand eind verslagperiode	160.860	180.771

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

Verloopoverzicht aantal participaties	Aantal 31-12-2015	Uitgifte	Inkoop	Aantal 31-12-2016
AMIX01	104	0	104	0
AMIX02	27.137	6.386	2.921	30.602
AMIX03	84	19.106	10.535	8.655
AMIX04	78.327	31.841	8.238	101.930
AMIX05	2.606.555	62.135	374.838	2.293.852
AMIX06	20.153	4.310	982	23.481
AMIX07	62	14.040	10.962	3.140
Totaal	2.732.421	137.818	408.579	2.461.660

Verloopoverzicht aantal participaties	Aantal 31-12-2014	Uitgifte	Inkoop	Aantal 31-12-2015
AMIX01	96	5.074	5.066	104
AMIX02	13.871	30.890	17.624	27.137
AMIX03	74	5.116	5.106	84
AMIX04	18.886	67.279	7.838	78.327
AMIX05	2.941.060	51.630	386.136	2.606.555
AMIX06	8.738	17.936	6.521	20.153
AMIX07	54	5.104	5.096	62
Totaal	2.982.779	183.030	433.388	2.732.421

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

Overige reserves	2016	2015
Stand begin verslagperiode	4.422	337
Dotatie verslagperiode	11.951	4.125
Dividenduitkering	-1.657	-40
Stand eind verslagperiode	14.716	4.422

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

Onverdeeld resultaat	2016	2015
Stand begin verslagperiode	11.951	4.125
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-11.951	-4.125
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	5.116	11.951
Stand eind verslagperiode	5.116	11.951

6. Opbrengsten uit beleggingen

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

Opbrengsten uit beleggingen	01-01-2016 t/m 31-12-2016	01-01-2015 t/m 31-12-2015
Dividend	3.065	1.987
Interest bankrekeningen	-3	1
Totaal	3.062	1.988

7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2016 t/m 31-12-2016 (positief)	01-01-2016 t/m 31-12-2016 (negatief)	01-01-2015 t/m 31-12-2015 (positief)	01-01-2015 t/m 31-12-2015 (negatief)
Aandelen	570	-1.063	3.170	-219
Totaal	570	-1.063	3.170	-219

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

Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2016 t/m 31-12-2016 (positief)	01-01-2016 t/m 31-12-2016 (negatief)	01-01-2015 t/m 31-12-2015 (positief)	01-01-2015 t/m 31-12-2015 (negatief)
Aandelen	3.131	-398	7.980	-846
Totaal	3.131	-398	7.980	-846

8. Overige bedrijfsopbrengsten

Overige bedrijfsopbrengsten	01-01-2016 t/m 31-12-2016	01-01-2015 t/m 31-12-2015
ASR Beleggingsfondsen	283	329
BNP Building Blocks	151	169
Vrijval kostenvergoeding	0	115
Totaal	434	613

Dit betreft ontvangen kostenvergoedingen van de Beheerder ter neutralisatie van geïmporteerde kosten uit doorbeleggingen van ASR Mixfondsen V in BNPP L1-Equity Europe-X en Parvest Real Est Sec EUR-X (0,245%) en ASR Beleggingsfondsen (0,25%).

9. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2016 t/m 31-12-2016	01-01-2015 t/m 31-12-2015
Beheervergoeding	-526	-610
Servicevergoeding	-93	-104
Transactiekosten aan- en verkopen beleggingen	-1	-21
Som der bedrijfslasten	-620	-735

Lopende Kosten Factor (LKF)

Subfondsen	Prospectus	01-01-2016 t/m 31-12-2016	01-01-2015 t/m 31-12-2015
ASR Mixfondsen I	0,30%	0,30%	0,30%
ASR Mixfondsen II	0,30%	0,30%	0,30%
ASR Mixfondsen III	0,35%	0,30%	0,32%
ASR Mixfondsen IV	0,35%	0,32%	0,32%
ASR Mixfondsen V	0,35%	0,35%	0,35%
ASR Mixfondsen VI	0,35%	0,34%	0,34%
ASR Mixfondsen VII	0,35%	0,30%	0,33%

De Lopen Kosten Factor (LKF) omvat alle kosten die ten laste van het Fonds zijn gebracht in de verslagperiode inclusief de beheer- en servicevergoeding van de onderliggende beleggingsfondsen, exclusief rentekosten, eventuele belastingen en transactiekosten als gevolg van de aan- en verkopen van beleggingen die het Fonds doet. De LKF wordt berekend door de totale geannualiseerde 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 0,65%. De LKF inclusief exploitatiekosten bedraagt 1,65%. De Beheerder vergoedt de LKF van 0,65% aan ASR Mixfondsen. Exploitatiekosten betreffen kosten voor onderhoud en reparatie van direct vastgoed en worden derhalve niet vergoed door de beheerder.

Overzicht kosten per Subfondsen**Lopende Kosten Factor (LKF), exclusief exploitatiekosten ASR Property Fund**

Subfondsen	Kosten direct ten laste van de Subfondsen	Geïmporteerde kosten uit onderliggende beleggingsfondsen		Totaal LKF (excl exploitatiekosten)
	Service fee	ASR Beleggingsfondsen	ASR Property Fund	01-01-2016 t/m 31-12-2016
ASR Mixfondsen I	0,05%	0,25%	-	0,30%
ASR Mixfondsen II	0,05%	0,25%	-	0,30%
ASR Mixfondsen IV	0,05%	0,24%	0,03%	0,32%
ASR Mixfondsen VI	0,05%	0,22%	0,07%	0,34%

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

Lopende Kosten Factor (LKF), inclusief exploitatiekosten ASR Property Fund

Subfondsen	Kosten direct ten laste van de Subfondsen	Geïmporteerde kosten uit onderliggende beleggingsfondsen		Totaal LKF (incl exploitatiekosten)
	Service fee	ASR Beleggingsfondsen	ASR Property Fund	01-01-2016 t/m 31-12-2016
ASR Mixfondsen I	0,05%	0,25%	-	0,30%
ASR Mixfondsen II	0,05%	0,25%	-	0,30%
ASR Mixfondsen IV	0,05%	0,24%	0,09%	0,37%
ASR Mixfondsen VI	0,05%	0,22%	0,17%	0,44%

Overzicht kosten ASR Mixfondsen III

Periode	Kosten direct ten laste van de Subfondsen		Geïmporteerde kosten uit onderliggende beleggingsfondsen		Ontvangen kostenvergoeding van de Beheerder	Totaal LKF
	Management fee	Service fee	ASR Beleggingsfondsen	BNP Blocks		01-01-2016 t/m 31-12-2016
ASR Mixfondsen III	0,29%	0,05%	0,23%	0,01%	-0,24%	0,35%

Overzicht kosten ASR Mixfondsen V

Periode	Kosten direct ten laste van de Subfondsen		Geïmporteerde kosten uit onderliggende beleggingsfondsen		Ontvangen kostenvergoeding van de Beheerder	Totaal LKF
	Management fee	Service fee	ASR Beleggingsfondsen	BNP Blocks		01-01-2016 t/m 31-12-2016
ASR Mixfondsen V	0,30%	0,05%	0,16%	0,09%	-0,25%	0,35%

Overzicht kosten ASR Mixfondsen VII

Periode	Kosten direct ten laste van de Subfondsen		Geïmporteerde kosten uit onderliggende beleggingsfondsen		Ontvangen kostenvergoeding van de Beheerder	Totaal LKF 01-01-2016 t/m 31-12-2016
	Management fee	Service fee	ASR Beleggingsfondsen	BNP Blocks		
ASR Mixfondsen VII	0,29%	0,05%	0,22%	0,02%	-0,34%	0,35%

De Beheerder betaalt aan ASR Mixfondsen V (en voor Mixfondsen III en VII vanaf 1 juli 2016) een kostenvergoeding ter neutralisatie van de kostenbelading door beleggingen in BNP Building Blocks (0,245%) en ASR Beleggingsfondsen (0,25%). Doordat de LKF van ASR Mixfondsen III, V en VII mag worden verlaagd met rebates van kosten die zij ontvangt, wordt de LKF (inclusief geïmporteerde kosten) van ASR Mixfondsen III, V en VII conform Prospectus, gemaximeerd op 0,35%.

Portefeuille Omloop Factor (POF)

Subfondsen	01-01-2016 t/m 31-12-2016	01-01-2015 t/m 31-12-2015
ASR Mixfondsen I	6,40%	24,54%
ASR Mixfondsen II	1,32%	6,03%
ASR Mixfondsen III	-148,29%	42,10%
ASR Mixfondsen IV	15,28%	6,18%
ASR Mixfondsen V	18,02%	15,73%
ASR Mixfondsen VI	26,37%	21,95%
ASR Mixfondsen VII	12,27%	132,97%

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.

De negatieve POF inzake Mixfondsen III wordt veroorzaakt door gelijktijdige aan- en verkoop participaties, waar tegenover geen beleggingstransacties staan.

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 (€ 526.000) in rekening, en uitsluitend voor ASR Mixfondsen V tevens een beheervergoeding (€ 93.000);
- De directie van ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V. heeft geen participaties in het fonds;

ASR Levensverzekering N.V. en ASR Deelnemingen N.V. participeren via kapitaal als volgt:

	Participaties 31-12-2015 (in stukken)	Participaties 31-12-2016 (in stukken)	Marktwaarde 31-12-2015 (x € 1.000)	Marktwaarde 31-12-2016 (x € 1.000)
ASR Levensverzekering N.V.				
ASR Mixfondsen I	94	0	4	0
ASR Mixfondsen II	25.831	27.431	1.443	1.562
ASR Mixfondsen III	76	0	4	0
ASR Mixfondsen IV	76.303	92.172	5.084	6.376
ASR Mixfondsen V	0	0	0	0
ASR Mixfondsen VI	19.171	21.101	1.370	1.558
ASR Mixfondsen VII	56	0	3	0
	121.531	140.704	7.908	9.496

	Participaties 31-12-2015 (in stukken)	Participaties 31-12-2016 (in stukken)	Marktwaarde 31-12-2015 (x € 1.000)	Marktwaarde 31-12-2016 (x € 1.000)
ASR Deelnemingen N.V.				
ASR Mixfondsen I	10	0	0	0
ASR Mixfondsen II	1.306	3.171	73	181
ASR Mixfondsen III	8	0	0	0
ASR Mixfondsen IV	2.024	9.758	135	675
ASR Mixfondsen V	0	0	0	0
ASR Mixfondsen VI	982	2.381	70	176
ASR Mixfondsen VII	6	0	0	0
	4.336	15.310	278	1.031

Personeel

De Beheerder heeft geen personeel in dienst. Per 31 december 2016 zijn 82 medewerkers (26 FTE's) ingeleend door ANB middels een inleenovereenkomst met ASR Nederland N.V. De totale personeelskosten van de beheerder bedragen € 2.578 duizend in het jaar 2016. De doorbelaste personeelskosten bestaan volledig uit vaste beloningen (AIFMD artikel 22, lid 2 e). De Beheerder deelt niet in het beleggingsresultaat als vergoeding voor het beheer van de beleggingsfondsen waarover verslag wordt gedaan. Er is derhalve geen sprake van carried interest (het deel in de winst van het fonds bestemd voor de beheerder van het fonds als vergoeding voor het beheer). Voor de werkzaamheden verricht door de statutaire directie ontving ASR Nederland N.V. tot en met oktober 2016 een management fee van € 35.600,- per directielid op jaarbasis. Met ingang van november 2016 worden de salariskosten van de directieleden doorbelast op basis van een vaste verdeelsleutel. De totale kosten voor de directie en identified staff bedragen € 284 duizend (AIFMD artikel 22, lid 2 f). Geen enkele persoon heeft een beloning ontvangen die het miljoen overschrijdt.

In onderstaande tabel is de totale beloning opgenomen met betrekking tot de door de beheerder ingeleende medewerkers (aantallen naar de stand van ultimo boekjaar). 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	01-01-2016 t/m 31-12-2016	Begunstigden	01-01-2015 t/m 31-12-2015	Begunstigden
Directie	158.976	2	142.400	4
Identified Staff	125.367	2	134.784	3
Medewerkers	2.293.331	80	1.748.565	54
Totaal	2.577.674	84	2.025.749	61

Overig

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

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 2015 is in juni 2016 uitgekeerd. Hiermee hebben de fondsen voldaan aan de uitdelingsverplichting. De winst over het boekjaar 2015 is toegevoegd aan de Overige reserves. 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 per Subfonds	Voorstel uitkering per participatie
ASR Mixfondsen I	€ 0,00
ASR Mixfondsen II	€ 0,85
ASR Mixfondsen III	€ 0,00
ASR Mixfondsen IV	€ 1,70
ASR Mixfondsen V	€ 1,20
ASR Mixfondsen VI	€ 1,80
ASR Mixfondsen VII	€ 0,00

Het dividend per participatie over het boekjaar 2016 wordt vastgesteld op het einde van de dag voorafgaand aan de ex-dividend datum. Het dividend zal betaalbaar gesteld worden op 23 juni 2017.

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, 21 april 2017

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.

Namens ASR Mixfondsen
De directie,

De heer J.J.M. de Wit
De heer. M.R. Lavooi

Overige gegevens

Persoonlijke belangen

Op 1 januari 2016 en 31 december 2016 hadden de leden van de directie van de beheerder geen persoonlijke belangen bij de beleggingen van de Subfondsen als bedoeld in artikel 122 lid 2 Bgfo.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van
ASR Mixfondsen

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2016

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2016 van ASR Mixfondsen te Utrecht (de beleggingsentiteit) gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van ASR Mixfondsen op 31 december 2016 en van het resultaat over 2016 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijke Wetboek (BW) en de vereisten voor de jaarrekening gesteld bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2016;
- de winst-en-verliesrekening over 2016;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- het bestuursverslag;
- de overige gegevens;
- de bijlagen.

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

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW en de bepalingen gesteld bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht is vereist.

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

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de bepalingen gesteld bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder van de beleggingsentiteit is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de vereisten voor de jaarrekening gesteld bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht. In

dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

Den Haag, 21 april 2017

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

Bijlagen

Bijlage 1

ASR Mixfonds I

Balans per 31 december 2016 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2016	31-12-2015
Beleggingen		
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	0	4
Som der beleggingen	0	4
Vorderingen	0	1
Overige activa		
Liquide middelen	0	0
Kortlopende schulden	0	-1
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	0	0
Activa min kortlopende schulden	0	4
Geplaatst participatiekapitaal	-5	-1
Overige reserves	5	6
Onverdeeld resultaat	0	-1
Totaal fondsvermogen	0	4

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2016 t/m 31-12-2016	01-01-2015 t/m 31-12-2015
Opbrengsten uit beleggingen	0	0
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	0	0
Niet Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	0	0
Som der bedrijfsopbrengsten	0	0
Beheervergoeding	0	0
Servicevergoeding	0	0
Transactiekosten aan- en verkopen beleggingen	0	-1
Som der bedrijfslasten	0	-1
Resultaat na belastingen	0	-1

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016 (x € 1.000)
volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2016 t/m 31-12-2016	01-01-2015 t/m 31-12-2015
Totaal beleggingsresultaat	0	-1
Waardeverandering van beleggingen	0	0
Aankopen van beleggingen (-)	0	-1
Verkopen van beleggingen (+)	4	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	1	0
Toename (-) / Afname (+) van schulden	-1	1
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	4	0
Uitgifte participaties	0	0
Inkoop participaties	-4	0
Uitgekeerd dividend	0	0
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-4	0
Mutatie liquide middelen	0	0
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	0	0
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	0	0
Mutatie liquide middelen	0	0

Bijlage 2

ASR Mixfondsen II

Balans per 31 december 2016 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2016	31-12-2015
Beleggingen		
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	1.737	1.514
Som der beleggingen	1.737	1.514
Vorderingen	83	3
Overige activa		
Liquide middelen	0	0
Kortlopende schulden	-78	-1
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	5	2
Activa min kortlopende schulden	1.742	1.516
Geplaatst participatiekapitaal	1.677	1.482
Overige reserves	22	32
Onverdeeld resultaat	43	2
Totaal fondsvermogen	1.742	1.516

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2016 t/m 31-12-2016	01-01-2015 t/m 31-12-2015
Opbrengsten uit beleggingen	28	15
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-3	3
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	19	-13
Som der bedrijfsopbrengsten	44	5
Beheervergoeding	0	0
Servicevergoeding	-1	-1
Transactiekosten aan- en verkopen beleggingen	0	-2
Som der bedrijfslasten	-1	-3
Resultaat na belastingen	43	2

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016 (x € 1.000)
volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2016 t/m 31-12-2016	01-01-2015 t/m 31-12-2015
Totaal beleggingsresultaat	43	2
Waardeverandering van beleggingen	-16	10
Aankopen van beleggingen (-)	-377	-1.233
Verkopen van beleggingen (+)	170	480
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-80	-2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	77	1
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-183	-742
Uitgifte participaties	360	1.194
Inkoop participaties	-165	-446
Uitgekeerd dividend	-12	-7
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	183	741
Mutatie liquide middelen	0	-1
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	0	1
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	0	0
Mutatie liquide middelen	0	-1

Bijlage 3

ASR Mixfondsen III

Balans 31 december 2016 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2016	31-12-2015
Beleggingen		
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	431	4
Som der beleggingen	431	4
Vorderingen	1	1
Overige activa		
Liquide middelen	0	0
Kortlopende schulden	0	-1
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	1	0
Activa min kortlopende schulden	432	4
Geplaatst participatiekapitaal	350	-54
Overige reserves	59	59
Onverdeeld resultaat	23	-1
Totaal fondsvermogen	432	4

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2016 t/m 31-12-2016	01-01-2015 t/m 31-12-2015
Opbrengsten uit beleggingen	0	0
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	10	0
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	14	0
Som der bedrijfsopbrengsten	24	0
Beheervergoeding	-1	0
Servicevergoeding	0	0
Transactiekosten aan- en verkopen beleggingen	0	-1
Som der bedrijfslasten	-1	-1
Resultaat na belastingen	23	-1

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016 (x € 1.000)
volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2016 t/m 31-12-2016	01-01-2015 t/m 31-12-2015
Totaal beleggingsresultaat	23	-1
Waardeverandering van beleggingen	-24	0
Aankopen van beleggingen (-)	-723	-2
Verkopen van beleggingen (+)	320	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	0	1
Toename (+) / Afname (-) van schulden	-1	1
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-405	0
Uitgifte participaties	928	1
Inkoop participaties	-523	0
Uitgekeerd dividend	0	-1
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	405	0
Mutatie liquide middelen	0	0
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	0	0
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	0	0
Mutatie liquide middelen	0	0

Bijlage 4

ASR Mixfondsen IV

Balans per 31 december 2016 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2016	31-12-2015
Beleggingen		
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	7.024	5.212
Som der beleggingen	7.024	5.212
Vorderingen	239	18
Overige activa		
Liquide middelen	0	0
Kortlopende schulden	-212	-12
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	27	6
Activa min kortlopende schulden	7.051	5.218
Geplaatst participatiekapitaal	6.681	5.144
Overige reserves	35	97
Onverdeeld resultaat	335	-23
Totaal fondsvermogen	7.051	5.218

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2016 t/m 31-12-2016	01-01-2015 t/m 31-12-2015
Opbrengsten uit beleggingen	172	46
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-12	3
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	178	-67
Som der bedrijfsopbrengsten	338	-18
Beheervergoeding	0	0
Servicevergoeding	-3	-2
Transactiekosten aan- en verkopen beleggingen	0	-3
Som der bedrijfslasten	-3	-5
Resultaat na belastingen	335	-23

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016 (x € 1.000)
volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2016 t/m 31-12-2016	01-01-2015 t/m 31-12-2015
Totaal beleggingsresultaat	335	-23
Waardeverandering van beleggingen	-166	64
Aankopen van beleggingen (-)	-2.636	-4.328
Verkopen van beleggingen (+)	990	273
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-221	-16
Toename (+) / Afname (-) van schulden	200	12
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-1.498	-4.018
Uitgifte participaties	2.090	4.218
Inkoop participaties	-553	-186
Uitgekeerd dividend	-39	-15
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	1.498	4.017
Mutatie liquide middelen	0	-1
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	0	1
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	0	0
Mutatie liquide middelen	0	-1

Bijlage 5

ASR Mixfonds V

Balans per 31 december 2016 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2016	31-12-2015
Beleggingen		
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	169.102	188.665
Som der beleggingen	169.102	188.665
Vorderingen	904	545
Overige activa		
Liquide middelen	4	0
Kortlopende schulden	-442	-253
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	466	292
Activa min kortlopende schulden	169.568	188.957
Geplaatst participatiekapitaal	150.638	172.995
Overige reserves	14.372	4.004
Onverdeeld resultaat	4.558	11.958
Totaal fondsvermogen	169.568	188.957

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2016 t/m 31-12-2016	01-01-2015 t/m 31-12-2015
Opbrengsten uit beleggingen	2.819	1.908
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-551	2.938
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	2.471	7.221
Overige bedrijfsopbrengsten	433	613
Som der bedrijfsopbrengsten	5.172	12.680
Beheervergoeding	-525	-610
Servicevergoeding	-88	-102
Transactiekosten aan- en verkopen beleggingen	-1	-10
Som der bedrijfslasten	-614	-722
Resultaat na belastingen	4.558	11.958

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016 (x € 1.000)
volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2016 t/m 31-12-2016	01-01-2015 t/m 31-12-2015
Totaal beleggingsresultaat	4.558	11.958
Waardeverandering van beleggingen	-1.920	-10.159
Aankopen van beleggingen (-)	-20.682	-20.457
Verkopen van beleggingen (+)	42.165	43.520
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-359	154
Toename (+) / Afname (-) van schulden	189	-554
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	23.951	24.462
Uitgifte participaties	4.439	3.793
Inkoop participaties	-26.796	-28.255
Uitgekeerd dividend	-1.590	0
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-23.947	-24.462
Mutatie liquide middelen	4	0
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	0	0
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	0	0
Mutatie liquide middelen	0	0

Bijlage 6

ASR Mixfonds VI

Balans per 31 december 2016 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2016	31-12-2015
Beleggingen		
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	1.727	1.438
Som der beleggingen	1.727	1.438
Vorderingen	39	5
Overige activa		
Liquide middelen	0	0
Kortlopende schulden	-32	-3
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	7	2
Activa min kortlopende schulden	1.734	1.440
Geplaatst participatiekapitaal	1.551	1.324
Overige reserves	101	102
Onverdeeld resultaat	80	14
Totaal fondsvermogen	1.734	1.440

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2016 t/m 31-12-2016	01-01-2015 t/m 31-12-2015
Opbrengsten uit beleggingen	44	18
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-8	7
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	45	-7
Som der bedrijfsopbrengsten	81	18
Beheervergoeding	0	0
Servicevergoeding	-1	-1
Transactiekosten aan- en verkopen beleggingen	0	-3
Som der bedrijfslasten	-1	-4
Resultaat na belastingen	80	14

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016 (x € 1.000)
volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2016 t/m 31-12-2016	01-01-2015 t/m 31-12-2015
Totaal beleggingsresultaat	80	14
Waardeverandering van beleggingen	-37	0
Aankopen van beleggingen (-)	-509	-1.060
Verkopen van beleggingen (+)	257	224
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-34	-3
Toename (+) / Afname (-) van schulden	29	3
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-214	-822
Uitgifte participaties	297	946
Inkoop participaties	-68	-109
Uitgekeerd dividend	-15	-16
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	214	821
Mutatie liquide middelen	0	-1
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	0	1
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	0	0
Mutatie liquide middelen	0	-1

Bijlage 7

ASR Mixfonds VII

Balans per 31 december 2016 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2016	31-12-2015
Beleggingen		
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	167	3
Som der beleggingen	167	3
Vorderingen	116	2
Overige activa		
Liquide middelen	0	0
Kortlopende schulden	-116	-2
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	0	0
Activa min kortlopende schulden	167	3
Geplaatst participatiekapitaal	-33	-120
Overige reserves	123	124
Onverdeeld resultaat	77	-1
Totaal fondsvermogen	167	3

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2016 t/m 31-12-2016	01-01-2015 t/m 31-12-2015
Opbrengsten uit beleggingen	0	0
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	70	0
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	0
Overige bedrijfsopbrengsten	1	
Som der bedrijfsopbrengsten	78	0
Beheervergoeding	-1	0
Servicevergoeding	0	0
Transactiekosten aan- en verkopen beleggingen	0	-1
Som der bedrijfslasten	-1	-1
Resultaat na belastingen	77	-1

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016 (x € 1.000)
volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2016 t/m 31-12-2016	01-01-2015 t/m 31-12-2015
Totaal beleggingsresultaat	77	-1
Waardeverandering van beleggingen	-77	0
Aankopen van beleggingen (-)	-682	-3
Verkopen van beleggingen (+)	595	2
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-114	0
Toename (+) / Afname (-) van schulden	114	2
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-87	0
Uitgifte participaties	665	1
Inkoop participaties	-578	0
Uitgekeerd dividend	0	-1
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	87	0
Mutatie liquide middelen	0	0
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	0	0
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	0	0
Mutatie liquide middelen	0	0

Bijlage 8

Specificatie Beleggingen per Subfonds

ASR Mixfondsen II

Naam Instrument	Instrument type	Aantal	Koers per 31-12-2016	Marktwaarde 31-12-2016
ASR Euro Aandelen Fonds	Fund certificate	2.665	71,05	189.355
ASR Euro Bedrijfsobligatie Fonds	Fund certificate	7.715	58,55	451.691
ASR Euro Staatsobligatie Fonds	Fund certificate	6.899	57,62	397.502
ASR Geldmarkt Fonds	Fund certificate	14.399	48,52	698.660
			Totaal	1.737.209

ASR Mixfondsen III

Naam Instrument	Instrument type	Aantal	Koers per 31-12-2016	Marktwaarde 31-12-2016
ASR Euro Aandelen Fonds	Fund certificate	1.598	71,05	113.560
ASR Euro Bedrijfsobligatie Fonds	Fund certificate	2.289	58,55	134.024
PARVEST REAL EST SEC EUR-X	Fund certificate	135	163,28	21.970
ASR Geldmarkt Fonds	Fund certificate	886	48,52	42.980
ASR Euro Staatsobligatie Fonds	Fund certificate	2.061	57,62	118.763
			Totaal	431.297

ASR Mixfondsen IV

Naam Instrument	Instrument type	Aantal	Koers per 31-12-2016	Marktwaarde 31-12-2016
ASR Euro Aandelen Fonds	Fund certificate	40.849	71,05	2.902.106
ASR Euro Staatsobligatie Fonds	Fund certificate	30.395	57,62	1.751.363
ASR Property Fund N.V.	Fund certificate	11.929	33,25	396.710
ASR Euro Bedrijfsobligatie Fonds	Fund certificate	33.717	58,55	1.974.104
			Totaal	7.024.282

ASR Mixfondsen V

Naam Instrument	Instrument type	Aantal	Koers per 31-12-2016	Marktwaarde 31-12-2016
ASR Euro Staatsobligatie Fonds	Fund certificate	646.831	57,62	37.269.922
BNPP L1-EQUITY EUROPE-X	Fund certificate	311.865	139,27	43.433.449
ASR Euro Aandelen Fonds	Fund certificate	373.370	71,05	26.526.069
ASR Euro Bedrijfsobligatie Fonds	Fund certificate	745.313	58,55	43.637.010
PARVEST REAL EST SEC EUR-X	Fund certificate	111.684	163,28	18.235.819
			Totaal	169.102.270

ASR Mixfondsen VI

Naam Instrument	Instrument type	Aantal	Koers per 31-12-2016	Marktwaarde 31-12-2016
ASR Property Fund N.V.	Fund certificate	5.536	33,25	184.102
ASR Euro Staatsobligatie Fonds	Fund certificate	2.984	57,62	171.937
ASR Euro Bedrijfsobligatie Fonds	Fund certificate	3.865	58,55	226.319
ASR Euro Aandelen Fonds	Fund certificate	16.115	71,05	1.144.868
			Totaal	1.727.226

ASR Mixfondsen VII

Naam Instrument	Instrument type	Aantal	Koers per 31-12-2016	Marktwaarde 31-12-2016
ASR Euro Staatsobligatie Fonds	Fund certificate	72	57,62	4.139
PARVEST REAL EST SEC EUR-X	Fund certificate	109	163,28	17.788
ASR Euro Bedrijfsobligatie Fonds	Fund certificate	160	58,55	9.440
ASR Euro Aandelen Fonds	Fund certificate	1.908	71,05	135.524
			Totaal	166.891

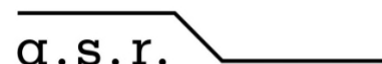
Totaal beleggingen ASR Mixfondsen I tot en met VII	180.189.175
---	--------------------

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

www.asrnederland.nl



α.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders