

ASR Pensioen Mixfondsen Jaarverslag

2017

α.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders

Algemene informatie ASR Pensioen Mixfondsen

Beheerder

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

Website: www.asrvermogensbeheer.nl

Handelsregister KvK Utrecht nummer 30227237

Directie Beheerder

Drs. J.T.M. Julicher

J.J.M. de Wit MSc

Drs. M.R. Lavooi RBA

Juridisch eigenaar beleggingen

Stichting ASR Bewaarder

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

Bewaarder (custodian)

ABN AMRO Bank N.V.

Gustav Mahlerlaan 10

1082 PP Amsterdam

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP

Wassenaarseweg 80

2596 CZ Den Haag

Juridisch adviseur van de Beheerder

De Brauw Blackstone Westbroek N.V.

Claude Debussylaan 80

1082 MD Amsterdam

Datum van oprichting

30 september 2013

Inhoudsopgave

Bestuursverslag	4
Profielchets.....	4
Verslag van de Beheerder	9
Ontwikkelingen op de financiële markten	13
In Control statement.....	18
Jaarrekening 2017	19
Balans	20
Winst- en verliesrekening.....	20
Kasstroomoverzicht	21
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.....	22
Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening	26
Overige gegevens	33
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	33
Bijlagen	35

Bestuursverslag

Profielchets

Algemeen

ASR Pensioen Mixfondsen (het Fonds) is een zogenaamd paraplufonds dat door middel van de uitgifte van verschillende series Participaties is onderverdeeld in een aantal Subfondsen. Elke serie Participaties (Subfonds) heeft een eigen beleggingsbeleid, specifieke naam, risicoprofiel, kostenstructuur, administratie en koersvorming.

Het Fonds is uitgezonderd van het opstellen van een prospectus, zoals bedoeld in de Wft. Echter is er wel een Informatiememorandum beschikbaar welke waardevolle informatie voor potentiële Polishouders bevat. Het dient ten behoeve van de informatievoorziening richting de consument en is gebaseerd op zelfregulering door de verzekeringsbranche, gestimuleerd door het Verbond van Verzekeraars.

Door middel van een verzekeringsproduct van a.s.r. Pensioenen kan worden belegd in de volgende Subfondsen:

Subfondsen	Manager
ASR Pensioen Mixfonds Defensief (APMD)	De heer J.P.W.E. Gijsbers
ASR Pensioen Mixfonds Neutraal (APMN)	De heer J.P.W.E. Gijsbers
ASR Pensioen Mixfonds Offensief (APMO)	De heer J.P.W.E. Gijsbers

Wijziging naamgeving

Het fonds Werknemers Pensioen Mixfondsen heeft ten behoeve van beter herkenbaarheid een commerciële naamswijziging aangevraagd bij AVB. Dit verzoek is gehonoreerd en wijziging is van kracht vanaf 27 oktober 2017.

Huidige naamgeving:

- Werknemers Pensioen Mixfonds – Defensief
- Werknemers Pensioen Mixfonds
- Werknemers Pensioen Mixfonds – Offensief

Nieuwe naamgeving:

- ASR Pensioen Mixfonds - Defensief
- ASR Pensioen Mixfonds - Neutraal
- ASR Pensioen Mixfonds - Offensief

Structuur van het Fonds

ASR Pensioen Mixfondsen zijn opgericht op 30 september 2013 met opstartkapitaal (€ 225.000) van ASR Levensverzekering N.V. om het fonds voldoende omvang te geven. In januari 2014 werden de eerste polishoudergelden belegd in de Subfondsen conform de specifieke verdeling van het betreffende Subfonds met als doelstelling gegeven het risicoprofiel een zo goed mogelijk resultaat te realiseren. Per 1 januari 2016 zijn de Life Cycles ten behoeve van pensioenopbouw gewijzigd om een beter rendement te behalen op lange termijn.

Beleggingsfilosofie van het Fonds

De doelstelling van de ASR Pensioen Mixfondsen is het bieden van een goed gespreide fondsenportefeuille voor uiteenlopende risicoprofielen. Het Fonds wordt aangeboden in pensioenregelingen op basis van een beschikbare premie. De ASR Pensioen Mixfondsen vormen een belangrijk onderdeel van de beleggingsportefeuille die ten doel heeft vermogen op te bouwen.

Het vermogen van elk Subfonds wordt in wisselende verhouding binnen een tactische bandbreedte belegd in verschillende beleggingscategorieën, namelijk aandelen (Europa / wereldwijd), staatsobligaties (Eurozone / opkomende landen), bedrijfsobligaties (Europa/Verenigde Staten) en vastgoed (Nederland / Europa).

Beheerder en Juridisch Eigenaar

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

De Juridisch Eigenaar van het Fonds is Stichting ASR Bewaarder. De Juridisch Eigenaar is opgericht op 17 juni 1996 en is een stichting in concernverband van ASR Nederland N.V. De Juridisch Eigenaar is statutair gevestigd te Utrecht en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 41135730. Hoewel ten aanzien van het Fonds de regels uit de Wet op het financieel toezicht niet van toepassing zijn, kent de Juridisch Eigenaar een statutair beperkt doel in de zin van artikel 4:37j Wet financieel toezicht (Wft). De taken van de Juridisch Eigenaar zijn beperkt tot het optreden als Juridisch Eigenaar van (juridisch gerechtigd tot) alle activa die tot het Fonds behoren, alsmede het administreren en bewaren van deze activa. Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds worden aangegaan op naam van de Juridisch Eigenaar.

Risico's bij het deelnemen in Fondsen

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in het onderhavige fonds en aan het gebruik van financiële instrumenten zijn risico's verbonden. De belangrijkste risico categorieën, verbonden met transacties in financiële instrumenten, worden genoemd en beschreven bij de individuele Subfondsen en zijn tevens in hoofdstuk 4 van het Informatiememorandum van ASR Pensioen Mixfondsen opgenomen.

Risicomanagement

Het beheersen van risico's is verbonden aan het risicoprofiel van het desbetreffend 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.

AVB, 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 informatiememorandum 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 kunnen worden beperkt door hoofdzakelijk in courante effecten te beleggen.

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

Daarnaast vindt er periodiek overleg plaats (AVB-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 AVB in het AVB-overleg. In het periodieke overleg van de afdeling Fondsmanagement worden naast de externe factsheets ook de transactieoverzichten goedgekeurd.

Inzicht in risico's

Het (half)jaarverslag heeft onder meer als functie om inzicht te verschaffen in risico's die zich gedurende de verslagperiode voor hebben gedaan. 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.

Wat betreft afgeleide financiële instrumenten, voor zover deze instrumenten onderdeel van de portefeuille op verslagmoment uitmaken, zijn 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 in de beleggingsportefeuille. Minimaal 1 keer per jaar wordt er op bestuursniveau het a.s.r. beleid van ondernemingen ten aanzien van Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen op de agenda geplaatst en worden eventuele controverses besproken. De inbreng van a.s.r. wordt in het algemeen door het management als constructief ontvangen.

Uitlenen van effecten

De ASR Pensioen Mixfondsen lenen geen effecten uit, de beleggingsfondsen waarin de Subfondsen beleggen mogelijkerwijs wel. Met verwijzing naar het Informatiememorandum en/of de voorwaarden van beheer en bewaring van deze onderliggende beleggingsfondsen, kunnen effecten worden uitgeleend onder de daar genoemde voorwaarden.

Kosten en vergoedingen

Bij uitgifte en inkoop van Participaties worden door het Fonds geen transactiekosten in rekening gebracht, ook op- of afslag genoemd. De onderliggende beleggingsfondsen waarin wordt belegd brengen veelal wel kosten in rekening bij uitgifte en inkoop van participaties in de betreffende fondsen. Deze kosten komen ten gunste van de beleggingsfondsen ter compensatie van transactiekosten die worden gemaakt indien als gevolg van uitgifte onderliggende beleggingen moeten worden aangekocht of als gevolg van inkoop beleggingen moeten worden verkocht.

Daarnaast wordt door de beheerder een beheervergoeding (0,20%) en servicevergoeding (0,10%) in rekening gebracht. Er wordt voor het Fonds gestreefd naar een LKF van maximaal 0,30% op jaarbasis (inclusief de Lopende Kosten Factor van onderliggende beleggingsinstellingen) en waar bij bepaling van de Lopende Kosten Factor de exploitatiekosten van direct vastgoed van onderliggende beleggingsinstellingen buiten beschouwing worden gelaten.

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

Bij het beheer van vermogen selecteert a.s.r. op basis van best practices en products volgens de United Nations Sustainable Development Goals (SDG's) en 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, kolen, teerzanden en schalie olie. Tevens eist a.s.r. dat bedrijven voldoen aan internationale conventies op het gebied van milieu, mensen- en arbeidsrechten. Wij geloven in engagement via een constructieve dialoog met de bedrijven waarin wij beleggen, met als doel het verhogen van de ondernemingswaarde en maatschappelijk rendement op lange termijn. Als er sprake is van controversiële activiteiten en deze dialoog niet tot een positief resultaat leidt, dan worden deze bedrijven uitgesloten in de beleggingsportefeuille. Voor de beleggingen in staatsleningen sluit a.s.r. landen uit die slecht scoren in de Freedom in the World Annual Report, de Corruption Perception Index en de Environmental Performance Index.

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

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

Duurzaam beleggingsbeleid a.s.r. werpt vruchten af

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

In november 2016 is voor de vijfde maal de beleidsbeoordeling van de Eerlijke Verzekeringwijzer (EV) gepubliceerd, een initiatief van Milieudefensie, World Animal Protection, PAX, Oxfam Novib, Amnesty International en FNV. De EV heeft als doel het beleggingsbeleid van verzekeraars te verduurzamen en de praktijkvoering te optimaliseren. Daartoe wordt een vergelijking gemaakt tussen de 10 belangrijkste aanbieders van levensverzekeringen op de Nederlandse markt op duurzaamheid. In deze publicatie (www.eerlijkeverzekeringwijzer.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.

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

Het Fonds en de Subfondsen keren geen dividend uit.

Beschikbare documentatie

De statuten van de Beheerder en de statuten van de Juridisch Eigenaar liggen ter inzage ten kantore van de Beheerder. Een kopie van de vergunning en van de statuten is kosteloos verkrijgbaar. Actuele informatie over de Subfondsen, alsmede het Informatiememorandum, 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 Vermogensbeheer N.V.
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

De Beheerder is aangesloten bij het financiële klachteninstituut KiFiD.

Verslag van de Beheerder

Algemeen

ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna 'AVB') 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.

Per 1 december 2017 zijn de vermogensbeheer entiteiten ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V., ASR Vermogensbeheer B.V. en ASR Group Asset Management B.V. gefuseerd. ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V. is opgetreden als de verkrijgende entiteit in de fusie. De naam van deze vennootschap is vervolgens gewijzigd in ASR Vermogensbeheer N.V.

ASR Vermogensbeheer B.V. en ASR Group Asset Management B.V. zijn door de fusie opgehouden te bestaan. ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna AVB) is een 100% dochteronderneming van ASR Nederland N.V. en heeft ten doel het beheren van beleggingsinstellingen en het verlenen van beleggingsdiensten, waaronder het individueel vermogensbeheer voor derden als ook voor ASR Nederland N.V. en haar groepsmaatschappijen.

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

AIFM-vergunning

AVB beschikt over een vergunning als beheerder van alternatieve beleggingsinstellingen als bedoeld in artikel 2:65, eerste lid, sub a Wet op het financieel toezicht ("Wft"). De reikwijdte van de vergunning is op grond van artikel 1: 102, tweede lid, Wft beperkt tot het aanbieden van deelneming in:

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

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

Daarnaast treedt AVB op als beheerder van fondsen en pools, waarin uitsluitend door ASR Levensverzekering N.V. wordt belegd ten behoeve van haar unit-linked producten. Het betreft de volgende fondsen: ASR Beleggingsmixfondsen E en G, ASR Basisfondsen, ASR Pensioen Staatsobligatie Fonds 10 – 15 Jaar en 15+ Jaar, ASR Pensioen Mixfondsen, ASR Beleggingspools, ASR Europees Vastgoed Basisfonds, ASR Amerika Aandelen Basisfonds en de ABC Pool. 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.

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

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

Overname First Investments B.V.

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

Kosten en Vergoedingen

De Lopende Kosten Factor bestaat uit een vaste Beheervergoeding van maximaal 0,20% en een vaste Servicevergoeding van maximaal 0,10% op jaarbasis voor de ASR Pensioen Mixfondsen. Per 1 januari 2018 zal de Lopende Kosten Factor maximaal 0,29% bedragen. De vaste Servicevergoeding is derhalve verlaagd van 0,10% naar maximaal 0,09% op jaarbasis.

Wet Verbeterde Premie (doorbeleggen)

Door de introductie van Wet Verbeterde Premie (doorbeleggen) door ASR Pensioenen is op basis van analyses een nieuw strategisch beleggingsbeleid in relatie tot de nieuwe lifecycles ontwikkeld. De ingangsdatum is 1 januari 2018.

Hierdoor zullen de strategische wegingen worden aangepast. Daarnaast zijn ook de prestaties van de externe managers in onderliggende fondsen geanalyseerd. Op basis van de uitkomsten is er afscheid genomen van een aantal fondsen. Dit betreft de fondsen van BNP Paribas en het ASR Property Fund. Door een selectieprocedure zijn twee nieuwe fondsen/externe vermogensbeheerders geselecteerd. De iShares van BlackRock en Northern Trust. Vanaf de 2^e helft september 2017 is er gestart met de aan- en verkoop van beleggingen in verschillende tranches.

Kerncijfers

In 2017 is het fondsvermogen van het Fonds substantieel toegenomen van € 242,4 miljoen naar € 1.646,2 miljoen.

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

x 1.000	31-12-2017	31-12-2016	€ verandering
ASR Pensioen Mixfonds Defensief	€ 180.288	€ 987	€ 179.301
ASR Pensioen Mixfonds Neutraal	€ 1.430.893	€ 237.519	€ 1.193.374
ASR Pensioen Mixfonds Offensief	€ 34.983	€ 3.934	€ 31.049
Fondsvermogen	€ 1.646.164	€ 242.440	€ 1.403.724

De grootste instroom in 2017 van polishoudergelden heeft plaatsgevonden in het Subfonds ASR Pensioen Mixfonds - Neutraal. Het rendement van de Subfondsen is op basis van intrinsieke waarde na aftrek van kosten. De rendementsberekening van het Fonds is gestart op 1 februari 2016.

Rendementsberekening	Peildatum	Fonds	Benchmark
ASR Pensioen Mixfonds Defensief	31-12-2017	6,40 %	6,03 %
ASR Pensioen Mixfonds Neutraal	31-12-2017	7,44 %	7,52 %
ASR Pensioen Mixfonds Offensief	31-12-2017	8,96 %	9,21 %

De benchmark van het ASR Pensioen Mixfondsen is een samenstelling van de representatieve benchmark zoals die geldt voor iedere beleggingscategorie waarin de ASR Pensioen Mixfondsen beleggen.

ASR Pensioen Mixfonds Defensief

Waardeontwikkeling per participatie	2017	2016	2015	30-09-2013 t/m 31-12-2014
Inkomsten	0,30	0,10	0,02	0,01
Waardeveranderingen	1,22	5,93	0,75	3,18
Kosten	-0,20	-0,20	-0,20	-0,15
Resultaat na belastingen	1,32	5,83	0,57	3,04

ASR Pensioen Mixfonds Neutraal

Waardeontwikkeling per participatie	2017	2016	2015	30-09-2013 t/m 31-12-2014
Inkomsten	0,29	0,17	0,04	0,02
Waardeveranderingen	3,36	7,22	-0,59	0,89
Kosten	-0,20	-0,19	-0,20	-0,07
Resultaat na belastingen	3,45	7,20	-0,75	0,84

ASR Pensioen Mixfonds Offensief

Waardeontwikkeling per participatie	2017	2016	2015	30-09-2013 t/m 31-12-2014
Inkomsten	0,30	8,04	0,04	0,02
Waardeveranderingen	4,02	7,81	-1,81	2,96
Kosten	-0,20	-0,20	-0,20	-0,16
Resultaat na belastingen	4,12	15,65	-1,97	2,82

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 AVB. Alle ingebrachte maandrapportages zijn goedgekeurd door de directie van AVB waarna deze gepubliceerd zijn.

In de tweede helft van het jaar is de fondssamenstelling van de ASR Pensioen Mixfondsen geleidelijk aangepast, zodat de beschikbare premiereregelingen die gebruik maken van de fondsen per 1 januari 2018 kunnen voldoen aan de Wet Verbeterde Premiereregeling. Daarnaast heeft er een conversie van beleggingsfondsen plaatsgevonden. Het betreft hier Luxemburgse fondsen. Als gevolg hiervan is het beheerd vermogen substantieel toegenomen. Wijzigingen van het Informatiememorandum zullen ten aller tijde door de Beheerder, conform de fondswaarden, tijdig worden aangekondigd.

Risicostructuur Beheerder

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

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

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

AVB hanteert het "Three lines of defence" model als risicomangementmodel. In dit model zijn de verantwoordelijkheden op het gebied van risicobeheersing duidelijk vastgelegd. De bedrijfsonderdelen binnen de 1e beheersingslijn zijn verantwoordelijk voor de adequate beheersing van de risico's gerelateerd aan de bedrijfsvoering in het betreffende bedrijfsonderdeel. De 2e beheersingslijn is verantwoordelijk voor het implementeren van een geïntegreerd en effectief risicomangementkader ten behoeve van de 1e beheersingslijn en voor het monitoren van risicomangement. De 2e beheersingslijn wordt gevormd op Nederland N.V. -niveau en bestaat uit de afdeling Group Risk Management en afdeling Integriteit (waaronder Compliance). De afdeling Audit vormt de 3e beheersingslijn en is verantwoordelijk voor een onafhankelijk beoordeling van de effectiviteit van het risicomagementsysteem, de interne controle structuur en de deugdelijkheid van de governance structuur.

Risico- en limietcontrole

De Fondsen en Subfondsen zijn gevoelig voor marktbevingen 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 Risicoprofiel zal per Subfonds de risico's verder beschreven worden. Voor de volledige risicofactoren kunt u deze teruglezen in het Informatiememorandum in hoofdstuk 4 Risicoprofiel.

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 Informatiememorandum zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer fonds specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen(mandaat).

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

Door AVB zijn de volgende belangrijkste risico's en de daarbij horende limieten gedefinieerd:

Gedefinieerde risico	Toelichting
Marktrisico	Marktrisico wordt beheerst door middel van diversificatie van de portefeuille en wordt bewaakt door middel van beperkingen / limieten.
Beleggen met geleend geld	Risk limiet is 100% van de intrinsieke waarde (NAV); Negatieve cash is toegestaan tot 5% van het fondsvermogen voor een periode van 30 werkdagen.
Derivatennisico	Derivaten worden alleen gebruikt voor afdekkingsdoeleinden om het risico van het Subfonds te mitigeren en mogen geen hefboomwerking veroorzaken.
Tegenpartij risico	Niet beursgenoteerde transacties (ook wel OTC transacties) worden alleen uitgevoerd met gevalideerde tegenpartijen. In het geval van derivaten worden alleen overeenkomsten gesloten welke voldoen aan het raamwerk van ISDA en CSA.
Liquiditeiten risico	Het Subfonds belegt alleen in 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 escalatie-procedure.

Monitoring Operational risks

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

In 2017 heeft zich 1 overschrijding en/of incident voorgedaan. In het kader van de transitie binnen de ASR Pensioen Mixfondsen is eind september een vertraging ontstaan in de afhandeling van beleggingstransacties. Daarnaast is door een broker niet de EURO versie IShares geleverd zoals afgesproken, maar de GBP variant. Gevolg is een hogere NAV van de APM fondsen. In samenspraak met de broker is deze transactie hersteld en is de beheerder voor de overige ontstane kosten gecompenseerd. Voor het Fonds en de Subfondsen is geen nadelige impact ontstaan ten aanzien van de intrinsieke waarde en de participanten.

Ontwikkelingen op de financiële markten

Economie

2017 is voor de wereldeconomie een boven verwachting goed jaar gebleken. Daarbij wordt de kar inmiddels niet meer alleen getrokken door de Verenigde Staten, maar staan ook andere landen en regio's er beter voor dan op enig ander moment sinds het begin van de kredietcrisis, nu 10 jaar geleden. Na een zwakke start in het eerste kwartaal liet de Amerikaanse economie in zowel het tweede als het derde kwartaal van 2017 een verrassend hoge groei zien van ruim 3% op jaarbasis. Ook in de eurozone kwam de economische groei in 2017 met ruim 2% bovengemiddeld hoog uit. In China bleef de groei met bijna 7% boven de groei-doelstelling van 'minimaal 6,5%' voor 2017. Tenslotte verraste ook de Japanse economie in positieve zin, met een groei van 2,5% op jaarbasis in het derde kwartaal van 2017.

Ondertussen blijft zowel in de VS als Europa de inflatiedruk nog altijd relatief beperkt. De enige uitzondering was het Verenigd Koninkrijk, waar de waardedaling van het Britse pond na het 'Brexit'-referendum van 2016 inmiddels tot een inflatie van ruim 3% heeft geleid. In de VS is de 'headline'-inflatie weliswaar richting eind 2017 weer opgelopen tot boven 2%, mede als gevolg van de stijgende olieprijs, maar is de kerninflatie (exclusief voedings- en energieprijzen) in de loop van 2017 juist weer teruggedrukt tot onder 2% (1,7% jaar-op-jaar in december). In de eurozone geldt een vergelijkbaar beeld, maar zijn de absolute niveaus lager: respectievelijk 1,5% jaar-op-jaar voor de 'headline' inflatie en 0,9% voor de kerninflatie per ultimo 2017.

De combinatie van meevallende groei en laag blijvende inflatiedruk betekende dat het beleid van centrale banken in 2017 per saldo behoorlijk ruim bleef. In de VS heeft de Fed de basisrente in 2017 weliswaar driemaal verhoogd, maar blijft deze met een 'target range' van 1,25-1,5% in historisch perspectief nog altijd laag. In de eurozone was van renteverhogingen geen sprake. Daarbij kondigde ECB-voorzitter Draghi in oktober aan om de looptijd van het programma van 'kwantitatieve verruiming' ('QE') te verlengen tot en met september 2018. Wel kondigde hij tegelijkertijd aan om per januari 2018 het maandelijkse aankoopbedrag te verlagen van € 60 mld. naar € 30 mld., nadat deze eerder in 2017 al was verlaagd van € 80 mld. naar € 60 mld.

Financiële markten

Ook in 2017 domineerde 'search for yield' weer als belangrijkste thema voor financiële markten, zoals dat nu feitelijk al een aantal jaren (sinds het einde van de kredietcrisis) het geval is. Aandelen (met name buiten Europa), beursgenoteerd vastgoed en bedrijfsobligaties eindigden in de plus, terwijl rentes op de belangrijkste markten voor staatsobligaties gelijk bleven of stegen. Ondanks veel politieke onzekerheid rond bijvoorbeeld Noord-Korea, Brexit en de Franse presidentsverkiezingen, bleven de koersuitslagen het hele jaar redelijk beperkt.

Op de aandelenbeurzen vielen vooral de VS, Japan en opkomende markten in positieve zin op, met koersstijgingen van 20-25%. De meeste Europese beurzen presteerden naar verhouding minder, maar daarbij moet wel worden opgemerkt dat door de sterke euro de koersstijgingen buiten Europa geflatteerd lijken. Zo bleven de koersstijgingen in de VS en Japan in euro's gemeten beperkt tot 5-10%, vergelijkbaar met het Europese gemiddelde.

Op de markten voor staatsobligaties stegen de kapitaalmarktrentes voor de meeste Europese landen licht. Alleen Portugal en Griekenland vielen uit de toon, met flink lagere rentes. De 10-jaarsrentes op Amerikaanse en Japanse staatsobligaties veranderden per saldo nauwelijks.

Tenslotte beleefden bedrijfsobligaties opnieuw een goed jaar. 'Credit spreads' daalden wederom naar lagere niveaus, en zijn nu vergelijkbaar met (en in sommige gevallen zelfs lager) dan aan het begin van de kredietcrisis. De verschillen in spread-ontwikkeling tussen Amerikaanse en Europese bedrijfsobligaties waren beperkt. Wel viel op dat 'investment grade credits' in 2017 beter presteerden dan 'high yield'-obligaties.

Vooruitzichten

Vooruitkijkend naar 2018 blijven de meeste economische signalen op groen staan. Vertrouwensindicatoren, zowel voor producenten als voor consumenten, staan wereldwijd op bovengemiddeld hoge niveaus. Zo is het Amerikaanse producentenvertrouwen (ISM-index) de afgelopen tijd gestegen richting de piekniveaus van 2004 en 2011. Het vertrouwen van Europese consumenten staat zelfs op het hoogste niveau in 16 jaar. Ook opkomende markten profiteren van de huidige hoogconjunctuur, en dan met name van de aantrekkende wereldhandel. Deze heeft in 2017 voor het eerst sinds de kredietcrisis een duidelijke opleving laten zien, en de verwachting is dat deze in 2018 verder zal doorzetten.

Op basis van onze macro-economische visie verwachten we voor financiële markten dat meer risicovolle beleggingscategorieën (met name aandelen en beursgenoteerd vastgoed) relatief beter zullen presteren dan staatsobligaties. Voor staatsobligaties geldt dat de combinatie van goede groeivoorzichten, geleidelijk toenemende inflatiedruk en de verwachte verdere afbouw van het ruime monetaire beleid pleiten voor langzaam stijgende kapitaalmarktrentes. Bij de huidige lage renteniveaus zijn obligaties bovendien duur.

Voor aandelen geldt dat het gunstige macro-economische beeld en de hogere winstgroei bij bedrijven positieve ontwikkelingen blijven. Ook het koersbeeld is recent weer verbeterd. Wel blijven de huidige waarderingsniveaus van aandelen fors, maar mede door de aanhoudende 'search for yield' kunnen waarderingsniveaus in 2018 nog verder worden opgedreven. Met de lage volatiliteit in historisch perspectief is er wel weinig ruimte voor tegenvallers. Binnen de aandelenregio's gaat onze voorkeur uit naar Europese aandelen. In Europa is meer ruimte voor margeverbetering en winstgroei ten opzichte van andere regio's. Met name in de VS is die naar verwachting beperkt, omdat de VS zich al in een latere fase van de economische cyclus bevindt.

Ook bedrijfsobligaties profiteren van het economisch groeiherstel. Daarbij zijn de balansen van bedrijven verbeterd, mede door verbeterde winstgroei. Ook het opkoopprogramma van de ECB is nog een pluspunt, maar dit zal naar verwachting richting het einde van 2018 worden afgebouwd. Daarbij zijn credit spreads al ver ingekomen en vormt de opwaartse rentedruk een nadeel vanuit een 'total return'-gedachte. Per saldo zijn de vooruitzichten voor bedrijfsobligaties daarom nu minder gunstig dan in de afgelopen jaren, en ook minder gunstig dan voor aandelen.

Subfondsen

Algemeen

Met de ASR Pensioen Mixfondsen wordt een beleggingsmogelijkheid aangeboden in een actief beheerde beleggingsportefeuilles voor vermogensopbouw op langere termijn, die bestaan uit een combinatie van staatsobligaties, bedrijfsobligaties, aandelen en vastgoed. Deze ASR Pensioen Mixfondsen kennen de risicoprofielen Defensief, Neutraal en Offensief, hetgeen blijkt uit de beleggingsresultaten over het jaar 2017. Het beleid voor de Subfondsen is om een positie rond de neutrale weging aan te houden van de verschillende beleggingscategorieën en onnodige transactiekosten te vermijden. Doordat de namen van de verschillende Subfondsen lang zijn hebben we deze afgekort zoals hieronder:

Subfonds	Afkorting
ASR Pensioen Mixfonds Defensief	APMD
ASR Pensioen Mixfonds Neutraal	APMN
ASR Pensioen Mixfonds Offensief	APMO

Binnen de Subfondsen worden alleen kosten in rekening gebracht voor het beheer en de service. Deze kosten worden dagelijks berekend op basis van het fondsvermogen en elke maand overgemaakt aan de beheerder.

Fondskenmerken	
Beheervergoeding	0,20 %
Servicevergoeding	0,10 %
Kosten toetreding	0,00 %
Kosten uittreding	0,00 %

Rendement en portefeuillebeleid

In 2017 is er een toename van € 1.403.724 miljoen van het beheerde vermogen in ASR Pensioen Mixfondsen als gevolg van het afsluiten van nieuwe pensioencontracten op basis van beschikbare premie en stortingen van polishouders. In 2017 is de participant ASR Pensioenen toegetreden door de transitie van de Luxemburgse ASR Fonds SICAV naar de ASR Pensioen Mixfondsen voor minimaal € 1,5 miljard.

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 neutrale verdeling van de verschillende beleggingscategorieën weergegeven over de Subfondsen. Op basis van macro-economische inschattingen is een neutrale verdeling over de beleggingscategorieën bepaald met een maximum en minimum limiet. Per 20 september is een geleidelijke start gemaakt met de omzetting van de wegingen naar het nieuwe beleggingsbeleid welke per 1 januari 2018 zal gelden.

Beleggingscategorieën	Neutrale weging		
	APMD	APMN	APMO
Euro Aandelen – AEIIEAF Participatieklasse C	28,15 %	32,16 %	36,17 %
Noord Amerika Aandelen – ASR Amerika Aandelen Basisfonds	27,36 %	32,00 %	36,64 %
Azie ex Japan Aandelen - BNP Paribas Easy Pac. ex JPN ex C-W	4,69 %	5,48 %	6,16 %
Opkomende landen Aandelen - NT TR-EM CU ESG EI UC FGR-A C	4,80 %	5,36 %	6,03 %
Euro Staatsobligaties – AEIIESF Participatieklasse C	9,19 %	5,20 %	2,25 %
Euro Bedrijfsobligaties – AEIIEBF Part. klasse C / PARVEST BOND EURO CORP	17,31 %	9,80 %	4,25 %
High Yield Obligaties Wereldwijd - ISHARES GLOBAL HY CORP	4,25 %	5,00 %	4,25 %
Opkomende landen Obligaties - ISHARES JPM USD EM BND EUR A	4,25 %	5,00 %	4,25 %

Dankzij de over het algemeen positieve ontwikkelingen in de wereldwijde economie, die daarbij worden ondersteund door macro cijfers, zagen we mooie resultaten op de aandelenbeurzen over het gehele jaar 2017. Opkomende markten presteerden het beste, de Amerikaanse beurs ging naar nieuwe record niveaus. Ook in Europa deden de aandelenbeurzen het goed vanwege een aantrekkelijke economische groei, ondersteund door het monetair beleid van de ECB. Omgerekend naar Euro waren de rendementen voor internationale aandelen iets lager, door een verzwakking van de koers van de Amerikaanse Dollar. Per saldo was er weinig beweging in de lange rente op de kapitaalmarkt, met name in de Eurozone, mede omdat er nog nauwelijks sprake is van oplopende (kern)inflatie. Hierdoor zagen we een positieve markt voor bedrijfsobligaties, zowel investment grade als high yield, met inkomende spreads

(risicopremies). In deze omgeving noteren we tenslotte een sterke performance voor de beursgenoteerde vastgoed aandelen. Bij directe vastgoed investeringen zagen we ook een positieve markt, hetgeen het vertrouwen reflecteert van lange termijn beleggers in de economische ontwikkelingen.

Subfondsen	Peildatum	Fondsvermogen (x 1.000)	Rendement Subfondsen	Rendement Benchmark
APMD	31-12-2017	€ 180.288	6,40 %	6,03 %
APMN	31-12-2017	€ 1.430.893	7,44 %	7,52 %
APMO	31-12-2017	€ 34.983	8,96 %	9,21 %

In de mixfondsen van het Werknemers Pensioen zien we dit positieve sentiment terug in de netto fondsrendementen over het kalenderjaar van 2017, oplopend van 6,40% in het defensieve profiel naar 7,44% in het neutrale profiel en 8,96% in het offensieve profiel. Vooral de mooie resultaten voor aandelen en vastgoed leverden de belangrijkste bijdrage aan dit resultaat, ondanks de verzwakking van de Amerikaanse Dollar versus de Euro. Tevens zagen we een positieve bijdrage vanuit de tactische positionering, met een groot deel van het jaar een onderweging voor staatsleningen versus overweging voor (Europese) aandelen. De positionering in de beleggingsportefeuilles van de obligatiefondsen heeft geleid tot een positieve contributie, in de vastgoedportefeuille was er echter sprake van een negatieve bijdrage. Aldus noteerden we in het Mixfonds Defensief per saldo een outperformance ten opzichte van de benchmark. Het Mixfonds Neutraal presteerde vóór kosten in lijn met de benchmark, terwijl het Mixfonds Offensief een underperformance noteerde. Daarnaast wordt het verschil in rendement tussen de ASR Pensioen Mixfondsen en de bijbehorende benchmark deels veroorzaakt door timingverschillen in de waardering.

Risicobeheer

Binnen de Subfondsen zijn risico's aanwezig wanneer er buiten de vastgestelde wegen wordt belegd en/of te veel liquide middelen wordt aangehouden. Indirect zijn er risico's aanwezig van de onderliggende ASR Basisfondsen. Gezien de neutrale/strategische weg van de Subfondsen zijn deze indirect blootgesteld aan de volgende risico's:

APMD	Dit Subfonds heeft de kleinste positie in aandelen. Binnen APMD zijn de risico's gemitigeerd door te beleggen in verschillende wereldwijde fondsen en het volgen van de benchmark. De belangrijkste risico's bij obligaties zijn markt-, krediet-, politieke en economische – en valutarisico.
APMN	Dit Subfonds heeft ruim 70% van de posities in aandelen. Binnen APMN zijn de risico's gemitigeerd door te beleggen in verschillende wereldwijde fondsen en het volgen van de benchmark. De belangrijkste risico's bij obligaties zijn markt-, krediet-, politieke en economische – en valutarisico.
APMO	Dit Subfonds heeft circa 75% van de posities in aandelen. Binnen APMO zijn de risico's gemitigeerd door te beleggen in verschillende wereldwijde fondsen en het volgen van de benchmark. De belangrijkste risico's bij obligaties zijn markt-, krediet-, politieke en economische – en valutarisico.

Marktrisico:

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

Valutarisico:

ASR Pensioen Mixfondsen beleggen in beleggingen die gedenomineerd zijn in euro en/of een andere valuta dan de euro. Dien in de onderliggende beleggingsfondsen sprake is van beleggingen die luiden in een andere valuta dan de euro ontstaat indirect valutarisico. Omdat de waarde van de activa van de onderliggende beleggingsfondsen in euro's worden geadmistreerd zullen beleggingen die luiden in een andere valuta (zoals Britse ponden en/of Amerikaanse dollars) moeten worden omgerekend naar de euro. Door wisselkoersschommelingen kan een negatief valutaresultaat worden behaald waardoor de waarde van de beleggingen negatief wordt beïnvloed.

Risico aan het beleggen in andere beleggingsinstellingen:

De Subfondsen beleggen in onderliggende beleggingsinstellingen. De Subfondsen zijn dan ook afhankelijk van het beleggingsbeleid, de beleggingsbenadering en het risicoprofiel van deze andere beleggingsinstellingen. De Subfondsen hebben hierop in beginsel geen invloed.

Andere risico's zijn niet van toepassing op het subfonds of hebben zich niet voorgedaan.

Jaarverslagen onderliggende beleggingsfondsen

Voor een uitgebreidere toelichting op de fondsrendementen alsmede inzicht in de risico's van de onderliggende beleggingsfondsen verwijzen wij naar het jaarverslag 2017 van ASR ESG Institutionele fondsen en ASR Amerika Aandelen Basisfonds, gepubliceerd op de website www.asr.nl. Voor de (half)jaarverslagen van BNP, Parvest, Northern Trust en iShares wordt verwezen naar de websites van de betreffende fondsbeheerders of is een exemplaar op te vragen bij ASR Vermogensbeheer 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 2017 overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

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

Utrecht, 20 april 2018

ASR Vermogensbeheer N.V.
Namens ASR Pensioen Mixfondsen

Het management,

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

Jaarrekening 2017

Balans

Balans per 31 december 2017 (voor winstbestemming x € 1.000)

BALANS	31-12-2017	31-12-2016	Referentie
Beleggingen			
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	1.644.152	242.406	
Som der beleggingen	1.644.152	242.406	1
Vorderingen	307	47	2
Overige activa			
Liquide middelen	2.099	98	3
Kortlopende schulden	-394	-111	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	2.012	34	
Activa min kortlopende schulden	1.646.164	242.440	
Geplaatst participatiekapitaal	1.598.335	220.775	
Overige reserves	21.665	-255	
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	26.164	21.920	
Totaal fondsvermogen	1.646.164	242.440	5

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017 (x € 1.000)

WINST- EN VERLIESREKENING	01-01-2017 t/m 31-12-2017	01-01-2016 t/m 31-12-2016	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	1.399	197	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	27.859	177	6
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-2.404	21.811	6
Overige bedrijfsopbrengsten	830	328	7
Som der bedrijfsopbrengsten	27.684	22.513	
Beheervergoeding	-990	-422	
Servicevergoeding	-495	-167	
Interestlasten	-35	-4	
Som der bedrijfslasten	-1.520	-593	8
Resultaat na belastingen	26.164	21.920	

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017 (x € 1.000)

Volgens de indirecte methode

KASSTROOMOVERZICHT	01-01-2017 t/m 31-12-2017	01-01-2016 t/m 31-12-2016	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	26.164	21.920	
Waardeverandering van beleggingen	-25.455	-21.988	1
Aankopen van beleggingen (-)	-2.560.011	-203.257	1
Verkopen van beleggingen (+)	1.183.720	38.694	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-260	111	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	283	82	4
Netto kasstroom beleggingsactiviteiten	-1.375.559	-164.438	
Uitgifte participaties	1.421.669	167.265	5
Inkoop participaties	-44.109	-2.738	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	1.377.560	164.527	
Mutatie liquide middelen	2.001	89	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	98	9	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	2.099	98	3
Mutatie liquide middelen	2.001	89	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR Pensioen Mixfondsen (het Fonds) is opgericht op 30 september 2013 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen paraplustructuur en op 18 november 2013 zijn de activiteiten gestart. Per 31 december 2017 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

1. ASR Pensioen Mixfondsen - Defensief
2. ASR Pensioen Mixfondsen - Neutraal
3. ASR Pensioen Mixfondsen - Offensief

De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn niet van toepassing op de Beheerder voor zover het ASR Pensioenmixfondsen betreft. Potentiële beleggers, zijnde groepsmaatschappijen van de Beheerder in de zin van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft, worden daarom nogmaals met nadruk gewezen op het feit dat het Fonds niet onder toezicht staat van de AFM. Desalniettemin heeft de Beheerder besloten om vrijwillig het jaarverslag van het Fonds op te stellen met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek (BW) en de wet op het financieel toezicht. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen. In de bijlagen zijn de balans, winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht tevens per Subfonds opgenomen. De beheerder heeft op 20 april 2018 de jaarrekening opgemaakt.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

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

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 2017 waren in de Subfondsen geen beleggingen in vreemde valuta aanwezig.

Beheerder

ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna: de Beheerder) is de beheerder in de zin van artikel 1.1 van de Wet op het financieel toezicht (hierna: Wft). De 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 informatiememorandum, heeft de Beheerder ABN AMRO Bank N.V., als Custodian (hierna: de Custodian), onder de voorwaarden van de bewaardersovereenkomst, voor het Fonds aangesteld. ABN AMRO Bank N.V. beschikt over een bankvergunning. Zij staat in Nederland onder toezicht van DNB in het kader van liquiditeit en integriteit.

De belangrijkste taak van de Custodian is om namens het Fonds de custody taken waarnaar wordt verwezen in artikel 4:37f van de Wft uit te voeren. De Custodian 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 custody heeft genomen. De Custodian is ook aansprakelijk voor verliezen die het Fonds of de participanten lijden als gevolg van een nalatig of opzettelijk verzuim van de Custodian om zijn taken naar behoren uit te voeren. In geval van een directe aansprakelijkheid van de Custodian kunnen de participanten de Custodian overeenkomstig de voorwaarden van de bewaardersovereenkomst via de Beheerder aanspreken. In het informatiememorandum zijn de taken, de

verantwoordelijkheden en de aansprakelijkheid van de Custodian 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 financiële 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 kosten 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 custodian van het fonds. Deze kosten worden direct ten laste van het resultaat gebracht.

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

De vorderingen worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde, inclusief transactiekosten. Vorderingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode, onverminderd met bijzondere waardevermindingsverliezen. 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. Het resultaat bestaat ook uit directe beleggingsopbrengsten zoals interest en dividend. Het dividend betreft het verdiende bruto contante dividend onder aftrek van provisie en niet-terugvorderbare dividendbelasting. De interestbaten betreffen de ontvangen rente op obligaties en deposito's. De rentebaten worden verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft. Resultaten in vreemde valuta worden omgerekend in euro's tegen de per transactiedatum geldende valutakoersen.

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

Oprichtingskosten

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

Beheervergoeding

Aan het Fonds worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het Fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder. De hoogte van de beheervergoeding is 0,20% (2016: 0,25%) op jaarbasis.

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 verband houdende met het voorbereiden, drukken en verzenden van het informatiememorandum, (half)jaarverslagen en alle mogelijke andere documenten die betrekking hebben op het Fonds;
- 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.

De hoogte van de servicevergoeding is 0,10% (2016: 0,10%) per Subfonds op jaarbasis. De Beheerder betaalt uiteindelijk de daadwerkelijk gemaakte kosten die vallen onder de servicevergoeding.

Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen

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

De ASR Pensioen Mixfondsen beleggen hoofdzakelijk in andere beleggingsfondsen. De Beheerder streeft er naar om het totale kostenniveau, inclusief de kosten van onderliggende fondsen, op een gelijkwaardig niveau te houden als in de situatie waarin de beleggingen zonder tussenkomst van een ander beleggingsfonds plaatsvindt.

Vergoedingen in verband met het uitlenen van effecten

De netto opbrengsten die worden gegenereerd door het uitlenen van effecten komen in beginsel ten gunste van het Fonds. De netto opbrengsten zijn de opbrengsten in verband met het uitlenen van effecten na aftrek van een marktconforme vergoeding voor de Beheerder en eventuele kosten die door de bij de uitleentransacties betrokken partijen in rekening worden gebracht.

Bij uitlenen van effecten worden effecten in bruikleen gegeven, waarbij het juridische eigendom wordt overgedragen aan een derde, maar het economische eigendom in bezit van het Fonds blijft. De uitgeleende effecten zijn derhalve opgenomen onder beleggingen en gewaardeerd tegen de beurskoers ultimo verslagperiode. Voor het risico van niet teruglevering zijn zekerheden ontvangen. Deze zekerheden zijn niet in de balans opgenomen.

Gedurende de verslagperiode zijn er geen effecten in bruikleen gegeven.

Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties

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

Kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

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

Beleggingen	APMD	APMN	APMO	31-12-2017
AEIIEAF Participatieklasse C	51.043	466.603	12.855	530.501
AEIIEBF Participatieklasse C	4.961	52.499	553	58.013
AEIIESF Participatieklasse C	16.094	68.035	625	84.754
ASR Amerika Aandelen Basisfonds	49.494	458.840	12.701	521.035
BNP Paribas Easy Pac. ex JPN ex C-W	8.835	80.714	2.215	91.764
ISHARES GLOBAL HY CORP	57	17.958	329	18.344
ISHARES GLOBAL HY CORP-ACC	7.387	51.136	1.085	59.608
ISHARES JPM USD EM BND EUR A	7.514	69.558	1.425	78.497
NT TR-EM CU ESG EI UC FGR-A	9.012	78.083	2.171	89.266
PARVEST BOND EURO CORP-MC	25.890	85.587	893	112.370
Totaal beleggingen	180.287	1.429.013	34.852	1.644.152

Beleggingen	APMD	APMN	APMO	31-12-2016
ASR Euro Aandelen Basisfonds	220	70.820	1.455	72.495
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	250	26.246	210	26.706
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	159	12.347	30	12.536
ASR Europees Vastgoed Basisfonds	61	26.248	412	26.721
BNP MS N AMER EXCON WE-TPC	175	56.818	1.181	58.174
BNP Paribas Easy JPM EMBI GI Div Comp I-C	33	13.963	144	14.140
MSCI EMER MRKTS EX-TRACK P	39	11.350	238	11.627
MSCI PAC EX JPN EX CO WE-TPC	19	5.614	120	5.753
Parvest Bond USA High Yield I-C	31	14.079	144	14.254
Totaal beleggingen	987	237.485	3.934	242.406

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

Verloopoverzicht beleggingen					
Fonds	Marktwaarde 31-12-2016	Aankopen	Verkopen	Waardeverandering	Marktwaarde 31-12-2017
APMD	987	285.071	-106.240	469	180.287
APMN	237.485	2.217.866	-1.050.713	24.375	1.429.013
APMO	3.934	57.074	-26.767	611	34.852
Totaal	242.406	2.560.011	-1.183.720	25.455	1.644.152

Verloopoverzicht beleggingen

Fonds	Marktwaaarde 31-12-2015	Aankopen	Verkopen	Waardeverandering	Marktwaaarde 31-12-2016
APMD	296	1.088	-471	74	987
APMN	54.572	198.496	-37.188	21.605	237.485
APMO	987	3.673	-1.035	309	3.934
Totaal	55.855	203.257	-38.694	21.988	242.406

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

2. Vorderingen

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

Vorderingen	31-12-2017	31-12-2016
Te vorderen op participanten wegens toetreding	20	5
Nog te ontvangen kostenvergoedingen van de beheerder	225	0
Te vorderen op uit hoofde van effecten transacties	0	42
Terugvorderbare dividendbelasting	62	0
Stand eind verslagperiode	307	47

3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

4. Kortlopende schulden

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

Kortlopende schulden	31-12-2017	31-12-2016
Te betalen aan participanten wegens uitreding	-2	-42
Nog te betalen beheer- en servicevergoedingen	-392	-69
Stand eind verslagperiode	-394	-111

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR Pensioen Mixfondsen Defensief

Intrinsieke waarde	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (x € 1.000)	180.288	987	297
Aantal participaties	2.837.419	16.528	5.319
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	63,54	59,72	55,82

Meerjarenoverzicht ASR Pensioen Mixfondsen Neutraal

Intrinsieke waarde	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (x € 1.000)	1.430.893	237.519	54.688
Aantal participaties	22.108.319	3.943.144	978.923
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	64,72	60,24	55,87

Meerjarenoverzicht ASR Pensioen Mixfonds Offensief

Intrinsieke waarde	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (x € 1.000)	34.983	3.934	1.008
Aantal participaties	530.977	65.071	17.865
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	65,89	60,47	56,40

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

Geplaatst participatiekapitaal	31-12-2017	31-12-2016
Stand begin verslagperiode	220.775	56.248
Geplaatst gedurende de verslagperiode	1.421.669	167.265
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-44.109	-2.738
Stand eind verslagperiode	1.598.335	220.775

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

Verloopoverzicht aantal participaties	Aantal 31-12-2016	Uitgifte	Inkoop	Aantal 31-12-2017
APMD	16.528	2.832.632	11.741	2.837.419
APMN	3.943.144	18.839.872	674.697	22.108.319
APMO	65.071	470.800	4.894	530.977
Totaal	4.024.743	22.143.304	691.332	25.476.715

Verloopoverzicht aantal participaties	Aantal 31-12-2015	Uitgifte	Inkoop	Aantal 31-12-2016
APMD	5.319	17.298	6.089	16.528
APMN	978.923	3.003.015	38.794	3.943.144
APMO	17.865	54.517	7.311	65.071
Totaal	1.002.107	3.074.830	52.194	4.024.743

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

Overige reserves	31-12-2017	31-12-2016
Stand begin verslagperiode	-255	211
Dotatie verslagperiode	21.920	-466
Stand eind verslagperiode	21.665	-255

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

Onverdeeld resultaat	31-12-2017	31-12-2016
Stand begin verslagperiode	21.920	-466
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-21.920	466
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	26.164	21.920
Stand eind verslagperiode	26.164	21.920

6. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

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

Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2017	01-01-2017	01-01-2016	01-01-2016
	t/m 31-12-2017 (positief)	t/m 31-12-2017 (negatief)	t/m 31-12-2016 (positief)	t/m 31-12-2016 (negatief)
Aandelen	30.530	-2.671	704	-527
Totaal	30.530	-2.671	704	-527

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

Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2017	01-01-2017	01-01-2016	01-01-2016
	t/m 31-12-2017 (positief)	t/m 31-12-2017 (negatief)	t/m 31-12-2016 (positief)	t/m 31-12-2016 (negatief)
Aandelen	10.608	-13.012	21.868	-57
Totaal	10.608	-13.012	21.868	-57

7. Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten betreffen ontvangen kostenvergoedingen van de Beheerder en kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

Kostenvergoeding beheerder	01-01-2017	01-01-2016
	t/m 31-12-2017	t/m 31-12-2016
ASR Basisfondsen	150	115
BNP Building Blocks	680	213
Totaal	830	328

De ontvangen kostenvergoedingen van de Beheerder inzake ASR Basisfondsen dient ter neutralisatie van geïmporteerde kosten uit doorbeleggingen in het Europees Vastgoed Basisfonds (0,65%).

8. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2017	01-01-2016
	t/m 31-12-2017	t/m 31-12-2016
Beheervergoeding	-990	-422
Servicevergoeding	-495	-167
Interestlasten	-35	-4
Totaal	-1.520	-593

Lopende Kosten Factor (LKF)

Subfondsen	Informatiememorandum	01-01-2017 t/m 31-12-2017	01-01-2016 t/m 31-12-2016
ASR Pensioen Mixfondsen - Defensief	0,30%	0,30%	0,35%
ASR Pensioen Mixfondsen - Neutraal	0,30%	0,30%	0,35%
ASR Pensioen Mixfondsen - Offensief	0,30%	0,30%	0,35%

De Lopende 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 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.

Overzicht kosten per Subfondsen

Subfondsen	Kosten direct ten laste van de Subfondsen		Geïmporteerde kosten uit onderliggende beleggingsfondsen		Ontvangen Kostenvergoeding van de Beheerder	Totaal LKF 01-01-2017 t/m 31-12-2017
	Management fee	Service fee	BNP Building Blocks	ASR Europees Vastgoed Basisfonds		
APMD	0,20%	0,10%	0,11%	0,03%	-0,14%	0,30%
APMN	0,20%	0,10%	0,10%	0,05%	-0,15%	0,30%
APMO	0,20%	0,10%	0,10%	0,04%	-0,14%	0,30%

De Beheerder betaalt aan de Subfondsen een kostenvergoeding ter neutralisatie van de kostenbelading door beleggingen in het ASR Europees Vastgoed Fonds.

Portefeuille Omloop Factor (POF)

Subfondsen	01-01-2017 t/m 31-12-2017	01-01-2016 t/m 31-12-2016
ASR Pensioen Mixfondsen - Defensief	865,86%	34,27%
ASR Pensioen Mixfondsen - Neutraal	438,55%	42,34%
ASR Pensioen Mixfondsen - Offensief	538,85%	57,11%

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

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

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

- ASR Vermogensbeheer N.V. is de beheerder van het Fonds en brengt een beheer- (€ 990.000) en servicevergoeding (€ 495.000) in rekening;
- De directie van ASR Vermogensbeheer N.V. heeft geen participaties in het fonds;
- ASR Levensverzekering N.V. participeert voor rekening en risico van haar polishouders in het Fonds via verkregen participaties.

Daarnaast participeert ASR Levensverzekering N.V. via kapitaal als volgt:

Kapitaal	Participaties 31-12-2016 (in stukken)	Marktwaaarde 31-12-2016	Participaties 31-12-2017 (in stukken)	Marktwaaarde 31-12-2017
ASR Pensioen Mixfondsen Defensief	1.500	89.585	2.814.512	178.832.943
ASR Pensioen Mixfondsen Neutraal	0	0	15.959.418	1.032.924.659
ASR Pensioen Mixfondsen Offensief	0	0	382.710	25.214.961
Totaal	1.500	89.585	19.156.640	1.236.972.563

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven. Voor de balansposities met verbonden partijen wordt verwezen naar noot 2 (vorderingen) en noot 4 (kortlopende schulden).

Personeel

De Beheerder heeft geen personeel in dienst. Per 31 december 2017 zijn 144 medewerkers en 141 FTE ingeleend door AVB middels een inleenovereenkomst met ASR Nederland N.V. De doorbelaste personeelskosten bestaan volledig uit vaste beloningen (AIFMD artikel 22, lid 2 e). De Beheerder deelt niet in het beleggingsresultaat als vergoeding voor het beheer van de beleggingsfondsen waarover verslag wordt gedaan. Er is derhalve geen sprake van carried interest (het deel in de winst van het fonds bestemd voor de beheerder van het fonds als vergoeding voor het beheer). De salariskosten van de directieleden zijn inbegrepen in de doorbelaste personeelskosten op basis van een vaste verdeelsleutel.

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

Personeelskosten (x € 1)	01-01-2017 t/m 31-12-2017	Begunstigden
Directie	503.288	3
Identified Staff	317.233	2
Medewerkers	15.509.426	139
Totaal	16.329.947	144

Overig

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

Winstbestemming

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

Dividendvoorstel

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

Gebeurtenissen na balansdatum

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

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 20 april 2018

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Pensioen Mixfondsen

Het management,

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

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

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

De heer R.S. Gokoel (CFRO)

Overige gegevens

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en beheerder van ASR Pensioen Mixfondsen

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2017

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2017 van ASR Pensioen 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 Pensioen Mixfondsen op 31 december 2017 en van het resultaat over 2017 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijke Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2017;
- de winst-en-verliesrekening over 2017;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen waaronder de jaarcijfers van de afzonderlijke subfondsen (ASR Pensioen Mixfonds Defensief, ASR Pensioen Mixfonds Neutraal, ASR Pensioen Mixfonds Offensief).

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de 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. 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 gereede 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 gereede 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, 20 april 2018
Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

Bijlagen

Bijlage 1

ASR Pensioen Mixfonds - Defensief

Balans per 31 december 2017 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2017	31-12-2016
Beleggingen		
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	180.287	987
Som der beleggingen	180.287	987
Vorderingen	28	0
Overige activa		
Liquide middelen	16	0
Kortlopende schulden	-43	0
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	1	0
Activa min kortlopende schulden	180.288	987
Geplaatst participatiekapitaal	179.699	905
Overige reserves	82	10
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	507	72
Totaal fondsvermogen	180.288	987

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode van 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2017 t/m 31-12-2017	01-01-2016 t/m 31-12-2016
Opbrengsten uit beleggingen	72	0
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.737	16
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.268	58
Overige bedrijfsopbrengsten	41	1
Som der bedrijfsopbrengsten	582	75
Beheervergoeding	-49	-2
Servicevergoeding	-25	-1
Interestlasten	-1	0
Som der bedrijfslasten	-75	-3
Resultaat na belastingen	507	72

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017 (x € 1.000)
volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2017 t/m 31-12-2017	01-01-2016 t/m 31-12-2016
Totaal beleggingsresultaat	507	72
Waardeverandering van beleggingen	-469	-74
Aankopen van beleggingen (-)	-285.071	-1.088
Verkopen van beleggingen (+)	106.240	471
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-28	0
Toename (+) / Afname (-) van schulden	43	0
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-178.778	-619
Uitgifte participaties	179.538	968
Inkoop participaties	-744	-350
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	178.794	618
Mutatie liquide middelen	16	-1
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	0	1
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	16	0
Mutatie liquide middelen	16	-1

Bijlage 2

ASR Pensioen Mixfonds – Neutraal

Balans per 31 december 2017 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2017	31-12-2016
Beleggingen		
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	1.429.013	237.485
Som der beleggingen	1.429.013	237.485
Vorderingen	269	46
Overige activa		
Liquide middelen	1.954	93
Kortlopende schulden	-343	-105
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	1.880	34
Activa min kortlopende schulden	1.430.893	237.519
Geplaatst participatiekapitaal	1.384.577	216.233
Overige reserves	21.285	-256
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	25.031	21.542
Totaal fondsvermogen	1.430.893	237.519

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode van 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2017 t/m 31-12-2017	01-01-2016 t/m 31-12-2016
Opbrengsten uit beleggingen	1.298	196
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	25.523	162
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.148	21.443
Overige bedrijfsopbrengsten	773	323
Som der bedrijfsopbrengsten	26.446	22.124
Beheervergoeding	-921	-413
Servicevergoeding	-460	-165
Interestlasten	-34	-4
Som der bedrijfslasten	-1.415	-582
Resultaat na belastingen	25.031	21.542

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017 (x € 1.000)
volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2017 t/m 31-12-2017	01-01-2016 t/m 31-12-2016
Totaal beleggingsresultaat	25.031	21.542
Waardeverandering van beleggingen	-24.375	-21.605
Aankopen van beleggingen (-)	-2.217.866	-198.496
Verkopen van beleggingen (+)	1.050.713	37.188
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-223	91
Toename (+) / Afname (-) van schulden	237	84
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-1.166.483	-161.196
Uitgifte participaties	1.211.387	163.263
Inkoop participaties	-43.043	-1.974
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	1.168.344	161.289
Mutatie liquide middelen	1.861	93
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	93	0
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	1.954	93
Mutatie liquide middelen	1.861	93

Bijlage 3

ASR Pensioen Mixfonds – Offensief

Balans per 31 december 2017 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2017	31-12-2016
Beleggingen		
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	34.852	3.934
Som der beleggingen	34.852	3.934
Vorderingen	10	0
Overige activa		
Liquide middelen	129	5
Kortlopende schulden	-8	-5
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	131	0
Activa min kortlopende schulden	34.983	3.934
Geplaatst participatiekapitaal	34.059	3.637
Overige reserves	298	-9
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	626	306
Totaal fondsvermogen	34.983	3.934

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode van 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2017 t/m 31-12-2017	01-01-2016 t/m 31-12-2016
Opbrengsten uit beleggingen	29	1
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	599	-1
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	12	311
Overige bedrijfsopbrengsten	16	4
Som der bedrijfsopbrengsten	656	315
Beheervergoeding	-20	-7
Servicevergoeding	-10	-2
Som der bedrijfslasten	-30	-9
Resultaat na belastingen	626	306

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017 (x € 1.000)
volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2017 t/m 31-12-2017	01-01-2016 t/m 31-12-2016
Totaal beleggingsresultaat	626	306
Waardeverandering van beleggingen	-611	-310
Aankopen van beleggingen (-)	-57.074	-3.673
Verkopen van beleggingen (+)	26.767	1.035
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-10	20
Toename (+) / Afname (-) van schulden	4	-3
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-30.298	-2.625
Uitgifte participaties	30.744	3.034
Inkoop participaties	-322	-413
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	30.422	2.621
Mutatie liquide middelen	124	-4
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	5	9
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	129	5
Mutatie liquide middelen	124	-4

Bijlage 4

ASR Pensioen Mixfondsen - Defensief

Naam Instrument	Instrument type	Aantal	Koers	Marktwaarde 31-12-2017
BNP Paribas Easy Pac. ex JPN ex C-W	Equity	5.132	1.721,47	8.835
ISHARES GLOBAL HY CORP	Equity	690	83,14	57
ISHARES GLOBAL HY CORP-ACC	Equity	1.764.131	4,19	7.387
ISHARES JPM USD EM BND EUR A	Equity	1.703.167	4,41	7.514
NT TR-EM CU ESG EI UC FGR-A	Equity	656.174	13,73	9.013
PARVEST BOND EURO CORP-MC	Equity	116.561	222,11	25.889
AEIIEAF Participatieklasse C	Fund certificate	993.698	51,37	51.043
AEIIEBF Participatieklasse C	Fund certificate	98.497	50,37	4.961
AEIIESF Participatieklasse C	Fund certificate	320.992	50,14	16.094
ASR Amerika Aandelen Basisfonds	Fund certificate	924.583	53,53	49.494
			Totaal	180.287

ASR Pensioen Mixfondsen - Neutraal

Naam Instrument	Instrument type	Aantal	Koers	Marktwaarde 31-12-2017
BNP Paribas Easy Pac. ex JPN ex C-W	Equity	46.887	1721,47	80.714
ISHARES GLOBAL HY CORP	Equity	216.000	83,14	17.958
ISHARES GLOBAL HY CORP-ACC	Equity	12.211.610	4,19	51.136
ISHARES JPM USD EM BND EUR A	Equity	15.765.561	4,41	69.558
NT TR-EM CU ESG EI UC FGR-A	Equity	5.685.052	13,73	78.083
PARVEST BOND EURO CORP-MC	Equity	385.336	222,11	85.587
AEIIEAF Participatieklasse C	Fund certificate	9.083.749	51,37	466.603
AEIIEBF Participatieklasse C	Fund certificate	1.042.325	50,37	52.499
AEIIESF Participatieklasse C	Fund certificate	1.356.983	50,14	68.035
ASR Amerika Aandelen Basisfonds	Fund certificate	8.571.477	53,53	458.840
			Totaal	1.429.013

ASR Pensioen Mixfonds - Offensief

Naam Instrument	Instrument type	Aantal	Koers	Marktwaarde 31-12-2017
BNP Paribas Easy Pac. ex JPN ex C-W	Equity	1.287	1721,47	2.215
ISHARES GLOBAL HY CORP	Equity	3.960	83,14	329
ISHARES GLOBAL HY CORP-ACC	Equity	259.159	4,19	1.085
ISHARES JPM USD EM BND EUR A	Equity	323.012	4,41	1.425
NT TR-EM CU ESG EI UC FGR-A	Equity	158.081	13,73	2.171
PARVEST BOND EURO CORP-MC	Equity	4.020	222,11	893
AEIIEAF Participatieklasse C	Fund certificate	250.245	51,37	12.855
AEIIEBF Participatieklasse C	Fund certificate	10.987	50,37	553
AEIIESF Participatieklasse C	Fund certificate	12.462	50,14	625
ASR Amerika Aandelen Basisfonds	Fund certificate	237.264	53,53	12.701
			Totaal	34.852

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

www.asr.nl



α.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders