

ASR Beleggingsmixfondsen Jaarverslag

2016

α.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders

Algemene informatie ASR Beleggingsmixfondsen

Kantooradres Fonds

Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

Beheerder

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

Directie Beheerder

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

Juridisch eigenaar beleggingen

Stichting ASR Bewaarder
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

Directie Stichting ASR Bewaarder

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

Administrateur

ASR Nederland N.V.
Afdeling a.s.r. Group Asset Management
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Juridisch adviseur van de Beheerder

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

Datum van oprichting

6 september 2013

ASR Beleggingsmixfondsen jaarverslag 2016

Inhoudsopgave

Bestuursverslag	4
Verslag van de beheerder	9
Ontwikkelingen op de financiële markten	13
In Control statement	17
Verantwoordelijkheidsverklaring	18
Jaarrekening 2016	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	32
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	33
Bijlagen	35

Bestuursverslag

Profielschets

Algemeen

ASR Beleggingsmixfondsen (hierna 'Fonds') is een zogenaamd paraplufonds dat door middel van de uitgifte van verschillende series Participaties is onderverdeeld in een aantal Subfondsen. Elke serie participaties (Subfondsen) heeft een eigen beleggingsbeleid, specifieke naam, risicoprofiel, beleggingsbeleid, 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. kan worden belegd in de volgende Subfondsen:

Subfondsen	Manager
ASR Beleggingsmixfondsen E (ABME)	Mevrouw R. (Raquel) Criado Larrea
ASR Beleggingsmixfondsen G (ABMG)	Mevrouw R. (Raquel) Criado Larrea

Structuur van het Fonds

ASR Beleggingsmixfondsen zijn opgericht op 6 september 2013. In februari 2014 zijn de eerste polishoudergelden belegd in de Subfondsen na een transitie van de Luxemburgse ASR Profielfondsen E en G. De Subfondsen beleggen in ASR Basisfondsen, waaronder het ASR Euro Aandelen Basisfonds, het ASR Bedrijfsobligatie Basisfonds, het ASR Staatsobligatie Basisfonds en het ASR Europees Vastgoed Basisfonds. Naast deze beleggingsfondsen wordt door de ASR Beleggingsmixfondsen ook belegd in vijf verschillende beleggingsfondsen van BNP Paribas. Conform de specifieke verdeling van het betreffende Subfonds is de doelstelling om op langere termijn een totaalrendement te behalen dat vergelijkbaar is met dat van de benchmark (vergelijkmingsmaatstaf).

Beleggingsfilosofie van het Fonds

De doelstelling van het Fonds is het bieden van een goed gespreide fondsenportefeuille voor uiteenlopende risicoprofielen die ten doel heeft vermogen op te bouwen. Het Fonds wordt aangeboden via verzekeringsproducten van a.s.r.

Het vermogen van elk Subfonds wordt ten behoeve van het desbetreffende Subfonds in wisselende verhouding binnen een tactische bandbreedte belegd in verschillende beleggingscategorieën, namelijk aandelen, staatsobligaties, bedrijfsobligaties en vastgoed. Uit hoofde van efficiëntie vinden de beleggingen plaats door te participeren in andere, al dan niet gelieerde, beleggingsfondsen.

Beheerder en Juridisch Eigenaar

Het Fonds heeft een Beheerder en een Juridisch Eigenaar. De Beheerder van het Fonds is ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V. Zij beschikt over een door de Stichting Autoriteit Financiële Markten (hierna 'AFM') verleende vergunning (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 zijn in hoofdstuk 4 van het Informatiememorandum van ASR Beleggingsmixfondsen 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.

ANB, de Beheerder van het paraplufonds, bewaakt met behulp van een systeem van risicobeheersingsmaatregelen dat het Fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder blijft voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in het 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. Bij het gebruik van derivaten wordt zorg gedragen dat de markt exposure van de portefeuille in lijn is met hetgeen bereikt zou kunnen worden zonder gebruik te maken van derivaten. Daarnaast zullen derivaten zodanig worden gebruikt dat de portefeuille als geheel binnen de beleggingsrestricties blijft. De bedrijfsvoering van de Beheerder, voor zover die van toepassing is op de activiteiten van de beleggingsinstelling, is mede gericht op het beheersen van operationele risico's.

De Beheerder heeft (een deel van de) activiteiten uitbesteed aan de afdeling a.s.r. Group Asset Management (voorheen a.s.r. Financial Markets) middels een uitbestedingsovereenkomst. De Beheerder heeft in het kader van risicobeheer beoordeeld en vastgesteld dat a.s.r. Group Asset Management voor het jaar 2016 voor haar (beleggings)processen een ISAE 3402 type II verklaring heeft verkregen.

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

Inzicht in risico's

Het verslag 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.

Het opgenomen overzicht in de bijlage van de "Specificaties van de Beleggingen per Subfonds" biedt een specificatie van de beleggingen waar het Subfonds in participeert. 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.

Dividendbeleid

Het Fonds keert geen dividend uit.

Uitlenen van effecten

Het Fonds leent 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 (0,25%) en servicevergoeding (0,10%) in rekening gebracht. Er wordt voor het Fonds gestreefd naar een LKF van maximaal 0,35% 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 de afdeling Group Asset Management worden gescreend op basis van het a.s.r. SRI-beleid (Socially Responsible Investment), zoals sociale en milieuaspecten. Landen en ondernemingen die niet hieraan voldoen worden uitgesloten. De screening van ondernemingen is gebaseerd op externe, onafhankelijke research van Vigeo Eiris (www.vigeo-eiris.com).

eiris.com/en/vigeo-eiris-rating/) conform Arista standaarden. Daarnaast is er een externe, onafhankelijke certificering door Forum Ethibel (forumethibel.org/content/home.html) via een halfjaarlijkse audit van de beleggingsportefeuille van a.s.r. Group Asset Management.

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

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

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

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

Duurzaam beleggingsbeleid a.s.r. werpt vruchten af

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

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

Duurzaam vastgoed

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

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

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

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

Vanuit het 'Land voor Land' initiatief schonk a.s.r. vastgoed ontwikkeling jaarlijks een bedrag, gebaseerd op de jaarlijkse ontwikkelproductie, aan Utrechts Landschap. Dit bedrag zet Utrechts Landschap in voor de aankoop van grond om de natuur aan de

oostkant van de stad Utrecht te versterken. In de afgelopen jaren is een aantal belangrijke percelen aangekocht ten noorden van Oostbroek, waarmee een belangrijke schakel werd toegevoegd aan de ecologische zone tussen Oostbroek en landgoed Sandwijck.

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 en het (half)jaarverslag, zijn kosteloos op schriftelijk verzoek verkrijgbaar bij de Beheerder. Ook wordt deze informatie gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.asr.nl).

Klachten

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

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.
t.a.v. afdeling a.s.r. Group Asset Management
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

De Beheerder is aangesloten bij het financiële klachteninstituut KiFiD.

Verslag van de beheerder

Algemeen

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

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

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

Wijziging van de directie en benoeming Raad van Commissarissen

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

Uitbreiding AIFM-vergunning

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

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

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

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

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

Kerncijfers

In 2016 is het fondsvermogen van het Fonds afgenomen van € 1,49 miljard naar € 1,44 miljard.

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

x € 1.000	31-12-2016	31-12-2015	% verandering	€ verandering
ASR Beleggingsmixfondsen E (ABME)	178.730	181.873	-1,73 %	-3.143
ASR Beleggingsmixfondsen G (ABMG)	1.259.837	1.306.857	-3,60 %	-47.020
Totaal	1.438.567	1.488.730		-50.163

Het rendement van de Subfondsen is berekend op basis van de intrinsieke waarde na aftrek van kosten. De rendementsberekening van de Subfondsen is gestart op 13 februari 2014.

Rendementsberekening vanaf start*	Peildatum	Fonds	Benchmark
ASR Beleggingsmixfondsen E (ABME)	31-12-2016	6,75 %	6,98 %
ASR Beleggingsmixfondsen G (ABMG)	31-12-2016	8,64 %	9,46 %

* Periode langer dan 1 jaar geannualiseerd en na aftrek van kosten

ASR Beleggingsmixfondsen E

Waardeontwikkeling per participatie	2016	2015	2014
Inkomsten	0,05	0,05	0,04
Waardeveranderingen	3,03	2,61	5,32
Kosten	-0,20	-0,20	-0,16
Resultaat na belastingen	2,88	2,46	5,19

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

ASR Beleggingsmixfondsen G

Waardeontwikkeling per participatie	2016	2015	2014
Inkomsten	0,10	0,10	0,07
Waardeveranderingen	3,32	4,46	6,21
Kosten	-0,21	-0,21	-0,16
Resultaat na belastingen	3,21	4,34	6,11

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

Beheerontwikkelingen in de verslagperiode

Er zijn geen zaken met een materiële impact aan de orde gekomen in de maandelijkse vergaderingen van ANB. Alle ingebrachte maandrapportages zijn goedgekeurd door de directie van ANB waarna deze gepubliceerd zijn.

Oprichting a.s.r. Hypotheekfondsen

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

Het fonds is gestructureerd als een fonds voor gemene rekening en heeft een closed-end karakter. Een AIFMD vergunning voor het fonds wordt aangevraagd onder de bestaande 2:65 Wft vergunning van ANB. Met de oprichting van dit fonds wordt beoogd een extra distributiekanaal te openen voor de a.s.r. Welthuishypotheek. De lancering van het fonds staat gepland vanaf oktober 2016.

Risicostructuur Beheerder

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

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

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

Risico- en limietcontrole

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

Het risico van de Subfondsen wordt beperkt doordat de activa van een Subfonds via belegging in beleggingsfondsen worden gespreid over een groot aantal effecten. Aangezien elk Subfonds een eigen beleggingsbeleid voert, variëren de risico's per Subfonds. In het hoofdstuk Risicoprofiel zullen 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 ANB zijn de volgende belangrijkste risico's en de daarbij horende limieten gedefinieerd:

Gedefinieerde risico	Toelichting	Overschrijding in 2016 ASR Beleggingsmixfondsen	
		ASR Beleggingsmixfonds E	ASR Beleggingsmixfonds G
Marktrisico	Marktrisico wordt beheerd door middel van diversificatie van de portefeuille en wordt bewaakt door middel van beperkingen / limieten.	Geen	Geen
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.	Geen	Geen
Derivatenrisico	Derivaten worden alleen gebruikt voor afdekkingsdoeleinden om het risico van het Subfonds te mitigeren en mogen geen hefboomwerking veroorzaken.	Geen	Geen
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.	Geen	Geen
Liquiditeiten risico	Het Subfonds belegt alleen in beleggingen welke genoteerd zijn aan een officiële beurs binnen de Eurozone.	Geen	Geen
Operationeel risico	Er is een systeem aanwezig met monitoring procedures, het meten van gedefinieerde restricties en signaleren van overschrijdingen om snel en adequaat in te grijpen en risico's te mitigeren. Als extra middel om overschrijdingen snel op te lossen is er een escalatieprocedure.	Geen	Geen

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

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

Voor het Fonds en de Subfondsen is geen nadelige impact ontstaan ten aanzien van de intrinsieke waarde en de participanten. Met het huidige beheerssysteem worden de risico's gemeten en bewaakt, maar de Beheerder is continue bezig om de risico's verder te mitigeren om zo ook in de toekomst te blijven voldoen aan de hoge eisen welke de Beheerder stelt aan de uitvoering van haar beleid inzake haar Fondsen.

Ontwikkelingen op de financiële markten

Economie

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

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

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

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

Financiële markten

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

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

In het laatste kwartaal van 2016 waren aandelenbeurzen wereldwijd positief gestemd. In tegenstelling tot de voorgaande kwartalen bleven opkomende markten achter bij ontwikkelde markten, als een direct gevolg van de verkiezing van Trump.

Zo was de Mexicaanse beurs wereldwijd een van de weinige waar koersen daalden. Europese credits profiteren van het opkoopprogramma van de ECB, maar de invloed op credit spreads was uiteindelijk beperkt. Buiten Europa kwamen credit spreads meer in, met name in de VS en Japan.

Lange rentes op alle belangrijke obligatiemarkten stegen, zowel in de VS als in Europa en Azië. De Amerikaanse rentes liepen het hardst op. In Europa waren de rentestijgingen minder uitgesproken, maar kwam er in ieder geval een einde aan de negatieve rentes in o.a. Nederland en Duitsland. Europese vastgoedfondsen laten positieve cijfers zien. Dit is terug te zien in de hogere bezettingsgraden en huurinkomsten.

Vooruitzichten

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

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

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

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

Subfondsen

Algemeen

Op 13 februari 2014 zijn de ASR Beleggingsmixfondsen E en G geïntroduceerd om aan de polishouders van ASR Levensverzekering N.V. een goedkoper alternatief te bieden voor enkele bestaande mixfondsen. Hierdoor is in totaal circa EUR 1,45 miljard aan beheerd vermogen in de beide ASR Beleggingsmixfondsen E en G geconverteerd vanuit ASR Fonds Sicav. Met het Fonds wordt een beleggingsmogelijkheid aangeboden voor vermogensopbouw op langere termijn, die bestaat uit een combinatie van Europese en wereldwijde aandelen, Euro staatsleningen, bedrijfsobligaties en vastgoed.

Binnen de Subfondsen worden 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 van het betreffende Subfonds.

Fondsenmerken	ABME	ABMG
Beheervergoeding	0,25 %	0,25 %
Servicevergoeding	0,10%	0,10%
Kosten toetreding	0,00 %	0,00 %
Kosten uittreding	0,00%	0,00%

De verschillende Subfondsen hebben elk een eigen verdeling over de verschillende beleggingscategorieën, waarbij obligaties op lange termijn gemiddeld het minst en aandelen het meest risicovol zijn. Onderstaand is de verdeling van de verschillende beleggingscategorieën zichtbaar:

ABME – Asset categorie	Neutraal	Minimum	Maximum
Aandelen	30,00 %	20,00 %	40,00 %
Obligaties	65,00 %	55,00 %	75,00 %
Vastgoed	5,00 %	0,00 %	15,00 %
Cash	0,00 %	-5,00 %	5,00 %

ABMG - Asset categorie	Neutraal	Minimum	Maximum
Aandelen	55,00 %	45,00 %	65,00 %
Obligaties	35,00 %	25,00 %	45,00 %
Vastgoed	10,00 %	0,00 %	20,00 %
Cash	0,00 %	-5,00 %	5,00 %

Rendement en portefeuillebeleid

In 2016 is er per saldo sprake van een afname van het beheerde vermogen in de ASR Beleggingsmixfondsen E en G van circa € - 53,7 miljoen naar in totaal circa € 1,44 miljard. De onttrekkingen (expiraties en afkopen) van polishouders zijn hoger dan de stortingen uit hoofde van prolongaties.

Fonds*	Fondsvermogen (x € 1.000)	Rendement Fonds	Rendement Benchmark
ASR Beleggingsmixfonds E (ABME)	€ 178.730	5,07 %	5,57 %
ASR Beleggingsmixfonds G (ABMG)	€ 1.259.837	5,64 %	6,96 %

*Cijfers zijn gebaseerd op 2016

In beide Fondsen wordt het beleggingsbeleid ingevuld conform de strategische richtlijnen. Er is sprake van beperkt actief vermogensbeheer. De grootste afwijkingen worden onder meer veroorzaakt door de uitsluitingen van landen en ondernemingen in de onderliggende Basisfondsen vanwege het a.s.r. Maatschappelijk Verantwoord Beleggingsbeleid.

Het eerste kwartaal, met duidelijk verschillende ontwikkelingen per beleggingscategorie of regio, is per saldo negatief geëindigd voor aandelen, zowel vanwege de onrust op de beurzen als vanwege een verzwakking van de Amerikaanse dollar. Hiertegenover waren er positieve rendementen voor obligaties, met name voor de staatsleningen, dankzij de daling van de rente op de kapitaalmarkt. Ook de vastgoed sector profiteerde van de rentedaling, wat we met name terugzien in de waardering van direct vastgoed en slechts bescheiden verliezen bij de beursgenoteerde vastgoedaandelen. Gezien deze marktontwikkelingen noteerden de meer defensieve beleggingscategorieën een beter rendement.

In het tweede kwartaal van 2016 zagen we marktomstandigheden met vooral positieve cijfers voor obligaties. Voor aandelen was er sprake van een gemengd beeld per regio, met negatieve rendementen voor Europese aandelen. Ook de Europese beursgenoteerde vastgoedaandelen deden een stapje terug, terwijl direct vastgoed stabiel presteerde. Dankzij een verzwakking van de Euro zagen we een positief valuta resultaat voor beleggingen in vreemde valuta, zoals aandelen Noord-Amerika en Japan.

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

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

Per saldo is het rendement van beide Beleggingsmixfondsen achtergebleven bij het rendement van de benchmark. Zo was er sprake van een underperformance in de vastgoed portefeuille, vanwege een relatieve overweging voor de Europese beursgenoteerde vastgoedaandelen, de selectie van vastgoed ondernemingen binnen deze strategie en de sector allocatie binnen het directe vastgoed. Hoewel bij de fondselectie sprake was van wisselende resultaten in de relatieve performance, heeft dit per saldo toch nog een positieve contributie geleverd in vierde kwartaal van 2016. De grootste bijdrage aan de outperformance kwam uit de juiste selectie van de staatsleningen en Euro bedrijfsobligaties. Het verschil in rendement tussen de ASR Beleggingsmixfondsen en de bijbehorende benchmark wordt deels veroorzaakt door timingverschillen in de waardering.

Risicobeheer

Binnen de Subfondsen zijn er directe en indirecte risico's aanwezig, omdat de Subfondsen in Europa maar ook wereldwijd beleggen.

ABME

Dit Subfonds heeft 65% van de posities in obligaties, maar doordat er ook posities aanwezig in aandelen wereldwijd is het risico aanzienlijk. De belangrijkste risico's zijn valuta-, markt-, krediet-, politieke en economische-, liquiditeitsrisico.

ABMG

Dit Subfonds heeft 55% van de posities in aandelen en door wereldwijd te beleggen is dit risico aanzienlijk. De obligaties binnen de portefeuille worden middels de ASR Basisfondsen aangehouden. De belangrijkste risico's zijn valuta-, markt-, krediet-, politiek-, economisch-, liquiditeitsrisico.

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 beleggingen 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.

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

In Control statement

Verklaring AO/IC

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

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

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

Utrecht, 21 april 2017

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.
Namens ASR Beleggingsmixfondsen

De directie,

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

Verantwoordelijkheidsverklaring

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

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

verklaren dat, voor zover hen bekend,

De jaarrekening een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en het resultaat van ASR Beleggingsmixfondsen; en dat het jaarverslag een getrouw overzicht geeft omtrent de toestand op de balansdatum, de gang van zaken gedurende het boekjaar en de verwachte gang van zaken bij ASR Beleggingsmixfondsen.

Utrecht, 21 april 2017

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.
De directie,

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

Jaarrekening 2016

Balans

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

Balans	31-12-2016	31-12-2015	Referentie
Beleggingen			
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	1.436.756	1.485.779	
Som der beleggingen	1.436.756	1.485.779	1
Vorderingen	178	3.418	2
Overige activa			
Liquide middelen	2.044	66	3
Kortlopende schulden	-411	-533	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	1.811	2.951	
Activa min kortlopende schulden	1.438.567	1.488.730	
Geplaatst participatiekapitaal	1.088.059	1.213.182	
Overige reserves	275.548	169.122	
Onverdeeld resultaat	74.960	106.426	
Totaal fondsvermogen	1.438.567	1.488.730	5

Winst- en verliesrekening

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

Winst- en verliesrekening	01-01-2016 t/m 31-12-2016	01-01-2015 t/m 31-12-2015	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	0	0	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	691	14.820	6
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	77.098	94.774	6
Overige bedrijfsopbrengsten	2.128	2.310	7
Som der bedrijfsopbrengsten	79.917	111.904	
Beheervergoeding	-3.537	-3.903	
Servicevergoeding	-1.415	-1.561	
Transactiekosten aan- en verkopen beleggingen	-5	-14	
Som der bedrijfslasten	-4.957	-5.478	8
Resultaat na belastingen	74.960	106.426	

Kasstroomoverzicht

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

Kasstroomoverzicht	01-01-2016 t/m 31-12-2016	01-01-2015 t/m 31-12-2015	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	74.960	106.426	
Waardeverandering van beleggingen	-77.789	-109.594	1
Aankopen van beleggingen (-)	-85.034	-136.630	1
Verkopen van beleggingen (+)	211.846	293.877	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	3.240	3.576	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	-122	-1.285	4
Netto kasstroom beleggingsactiviteiten	127.101	156.370	
Uitgifte participaties	27.302	48.094	5
Inkoop participaties	-152.425	-204.550	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-125.123	-156.456	
Mutatie liquide middelen	1.978	-86	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	66	152	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	2.044	66	3
Mutatie liquide middelen	1.978	-86	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR Beleggingsmixfondsen (het Fonds) is opgericht op 6 september 2013 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen paraplustructuur. Per 31 december 2016 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

1. ASR Beleggingsmixfondsen E (ABME)
2. ASR Beleggingsmixfondsen G (ABMG)

De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn echter niet van toepassing op de Beheerder voor zover het ASR Beleggingsmixfondsen 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 21 april 2017 de jaarrekening opgemaakt.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

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

Vreemde Valuta

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. Activa en passiva luidend in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de valutakoers op balansdatum.

Uit de omrekening voortvloeiende valutaverschillen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd (niet-) gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Per 31 december 2016 noteerden in het Fonds een tweetal aandelenfondsen in vreemde valuta:

Naam Fonds	Nominaal 31-12-2016 (x 1000)	Valuta	Clean Price	FX Koers 31-12-2016	Marktwaaarde 31-12-2016 (x 1000 Euro's)
ABME - Parvest Equi-JAPAN	77	JPY	6.001	123,02	3.770
ABMG - Parvest Equi-JAPAN	938	JPY	6.001	123,02	45.771
ABME - BNPP L1-Fund –EQ USA	124	USD	235,46	1,055	27.747
ABMG - BNPP L1-Fund-EQ USA	1.574	USD	235,46	1,055	351.330

Beheerder

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

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

Juridisch eigenaar

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

Bewaarder

Zoals uiteengezet in het 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 leiden 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 op een andere partij, dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het financieel en zakelijk beleid van de andere partij. Transacties met verbonden partijen worden verricht tegen marktconforme tarieven.

Beleggingen

Beleggingen worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, zijnde de marktwaarde van het actief of de verplichting, vermeerderd met de aankoopkosten. De beleggingen in de onderliggende beleggingsfondsen worden vervolgens gewaardeerd tegen marktwaarde welke op balansdatum is gelijkgesteld aan de intrinsieke waarde van betreffende beleggingsfondsen. Ongerealiseerde en gerealiseerde waardeveranderingen in de portefeuille worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Bij de subfondsen worden de volgende kosten van beleggingen in rekening gebracht:

Aan- en verkoopkosten beleggingen: Dit betreft kosten die in rekening worden gebracht door de broker voor aan- en verkoop van beursgenoteerde beleggingen. Bij aankoop worden brokerkosten als onderdeel van de kostprijs geactiveerd. Bij de periodieke bepaling van de marktwaarde van beleggingen worden de kosten verantwoord in de winst- en verlies rekening als onderdeel van de niet gerealiseerde waardeverandering. De kosten bij verkoop van beleggingen worden als onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen verantwoord.

Transactiekosten beleggingen: dit 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 waardevermindervingsverliezen. Voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de oninbaarheid van de vorderingen. Kortlopende schulden en overlopende passiva worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde. De kortlopende schulden en overlopende passiva worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode. Indien er geen sprake is van agio of disagio of transactiekosten is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de schuld.

Resultaatbepaling

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

Waardeverandering van beleggingen

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

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

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

Vennootschapsbelasting

Het Fonds 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 0,25% 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% 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 Beleggingsmixfondsen beleggen hoofdzakelijk in andere beleggingsfondsen. De Beheerder streeft er naar om het totale kostenniveau, inclusief de kosten van onderliggende fondsen, op een gelijkwaardig niveau te houden als in de situatie waarin de beleggingen zonder tussenkomst van een ander beleggingsfonds plaatsvindt. Indien een gedeelte van de, binnen de beleggingsfondsen waarin wordt belegd, in rekening gebrachte vergoedingen wordt terugbetaald (zogenaamde retourprovisie), komt dit ten gunste van het Fonds.

Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties

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

Kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

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

Beleggingen	ABME	ABMG	31-12-2016
ASR Euro Aandelen Basisfonds	11.394	145.883	157.277
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	63.850	239.721	303.571
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	50.405	188.540	238.945
ASR Europees Vastgoed Basisfonds	5.947	81.722	87.669
BNPP L1-EQUITY EUROPE-X	10.560	135.911	146.471
BNPP L1-FUND-EQ USA CORE-X\$	27.747	351.330	379.077
PARVEST EQU PAC EX JAP-X EUR	1.954	25.261	27.215
PARVEST EQUI-JAPAN-MC	3.770	45.771	49.541
PARVEST REAL EST SEC EUR-X	3.121	43.868	46.989
Totaal beleggingen	178.748	1.258.008	1.436.756

Beleggingen	ABME	ABMG	31-12-2015
ASR Euro Aandelen Basisfonds	10.581	140.813	151.394
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	52.515	203.159	255.674
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	66.688	256.985	323.673
ASR Europees Vastgoed Basisfonds	5.684	81.138	86.822
BNPP L1-EQUITY EUROPE-X	10.956	145.685	156.641
BNPP L1-FUND-EQ USA CORE-X\$	26.445	351.807	378.252
PARVEST EQU PAC EX JAP-X EUR	1.933	24.369	26.302
PARVEST EQUI-JAPAN-MC	3.829	50.509	54.338
PARVEST REAL EST SEC EUR-X	3.278	49.405	52.683
Totaal beleggingen	181.909	1.303.870	1.485.779

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

Verloopoverzicht beleggingen					
Fonds	Marktwaaarde 31-12-2015	Aankopen	Verkopen	Waardeverandering	Marktwaaarde 31-12-2016
ABME	181.909	11.680	-24.085	9.244	178.748
ABMG	1.303.870	73.354	-187.761	68.545	1.258.008
Totaal	1.485.779	85.034	-211.846	77.789	1.436.756

Verloopoverzicht beleggingen					
Fonds	Marktwaaarde 31-12-2014	Aankopen	Verkopen	Waardeverandering	Marktwaaarde 31-12-2015
ABME	190.886	13.280	30.897	8.640	181.909
ABMG	1.342.546	123.350	262.980	100.954	1.303.870
Totaal	1.533.432	136.630	293.877	109.594	1.485.779

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

2. Vorderingen

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

Vorderingen	31-12-2016	31-12-2015
Nog te ontvangen kostenvergoeding van de Beheerder	0	191
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	178	75
Te vorderen vanwege toetreding participanten	0	3.152
Totaal	178	3.418

3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

4. Kortlopende schulden

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

Kortlopende schulden	31-12-2016	31-12-2015
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	0	0
Te betalen vanwege uittreding participanten	0	-89
Nog te betalen beheer- en servicevergoeding	-411	-444
Totaal	-411	-533

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR Beleggingsmixfondsen E

Intrinsieke waarde	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (x € 1.000)	178.730	181.873
Aantal participaties	2.955.582	3.160.024
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	60,47	57,55

Meerjarenoverzicht ASR Beleggingsmixfondsen G

Intrinsieke waarde	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (x € 1.000)	1.259.837	1.306.857
Aantal participaties	19.797.009	21.692.610
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	63,64	60,24

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

Geplaatst participatiekapitaal	2016	2015
Stand begin verslagperiode	1.213.182	1.369.638
Geplaatst gedurende de verslagperiode	27.302	48.094
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-152.425	-204.550
Stand eind verslagperiode	1.088.059	1.213.182

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

Verloopoverzicht aantal participaties	Aantal 31-12-2015	Uitgifte	Inkoop	Aantal 31-12-2016
ABME	3.160.024	94.548	-298.990	2.955.582
ABMG	21.692.610	362.914	-2.258.515	19.797.009
Totaal	24.852.634	457.462	-2.557.505	22.752.591

Verloopoverzicht aantal participaties	Aantal 31-12-2014	Uitgifte	Inkoop	Aantal 31-12-2015
ABME	3.461.660	15.055	-316.691	3.160.024
ABMG	24.004.724	781.707	-3.093.821	21.692.610
Totaal	27.466.384	796.762	-3.410.512	24.852.634

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

Overige reserves	2016	2015
Stand begin verslagperiode	169.122	0
Dotatie verslagperiode	106.426	169.122
Stand eind verslagperiode	275.548	169.122

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

Onverdeeld resultaat	2016	2015
Stand begin verslagperiode	106.426	169.122
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-106.426	-169.122
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	74.960	106.426
Stand eind verslagperiode	74.960	106.426

6. Waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen zijn inclusief eventuele verkoopkosten. De ongerealiseerde waardeveranderingen in de aangehouden beleggingen zijn inclusief eventuele aankoopkosten.

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

Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2016 t/m 31-12-2016 (positief)	01-01-2016 t/m 31-12-2016 (negatief)	01-01-2015 t/m 31-12-2015 (positief)	01-01-2015 t/m 31-12-2015 (negatief)
Aandelen	5.233	-4.542	15.342	-522
Totaal	5.233	-4.542	15.342	-522

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

Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2016 t/m 31-12-2016 (positief)	01-01-2016 t/m 31-12-2016 (negatief)	01-01-2015 t/m 31-12-2015 (positief)	01-01-2015 t/m 31-12-2015 (negatief)
Aandelen	91.051	-13.953	103.101	-8.328
Totaal	91.051	-13.953	103.101	-8.328

7. Overige bedrijfsopbrengsten

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

Kostenvergoeding beheerder	01-01-2016 t/m 31-12-2016	01-01-2015 t/m 31-12-2015
ASR Europees Vastgoed Basisfonds	1.557	1.741
Beleggingsfondsen BNP Paribas	571	569
Totaal	2.128	2.310

Dit betreft ontvangen kostenvergoedingen van de Beheerder ter neutralisatie van geïmporteerde kosten uit doorbeleggingen in het Europees Vastgoed Basisfonds (0,67%) en in de BNP Paribasfondsen (0,24%).

8. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2016 t/m 31-12-2016	01-01-2015 t/m 31-12-2015
Beheervergoeding	3.537	3.903
Servicevergoeding	1.415	1.561
Transactiekosten aan- en verkopen beleggingen	5	14
Totaal	4.957	5.478

Lopende Kosten Factor (LKF)

Subfondsen	Informatiememorandum	01-01-2016 t/m 31-12-2016	01-01-2015 t/m 31-12-2015
ASR Beleggingsmixfondsen E	0,35%	0,35 %	0,35 %
ASR Beleggingsmixfondsen G	0,35%	0,35 %	0,35 %

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

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

Overzicht kosten per Subfondsen

	Kosten direct ten laste van het Subfonds		Geïmporteerde kosten (excl exploitatiekosten) uit onderliggende beleggingsfondsen			Ontvangen kostenvergoeding van de Beheerder	Totaal LKF 01-01-2016 t/m 31-12-2016
	Management fee	Service fee	ASR Basisfondsen	ASR Europees Vastgoed Basisfonds	BNP Fondsen		
ABME	0,25%	0,10%	0,00%	0,02%	0,06%	-0,08%	0,35%
ABMG	0,25%	0,10%	0,00%	0,04%	0,12 %	-0,16%	0,35%

De Beheerder betaalt aan de Subfondsen een kostenvergoeding ter neutralisatie van de kostenbelading door beleggingen in BNP Building Blocks en het ASR Europees Vastgoed Basisfonds. Doordat de LKF mag worden verlaagd met rebates van kosten die zij ontvangt, wordt de LKF (inclusief geïmporteerde kosten) conform Informatiememorandum, gemaximeerd op 0,35%.

Portefeuille Omloop Factor (POF)

Subfondsen	01-01-2016 t/m 31-12-2016	01-01-2015 t/m 31-12-2015
ASR Beleggingsmixfondsen E	7,12%	13,19%
ASR Beleggingsmixfondsen G	8,45%	11,15%

De Portefeuille Omloop Factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddelde Fondsvermogen en is een maatstaf voor de mate van een actief of minder actief beleggingsbeleid. Zo betekent een omloopfactor van 200 dat in een jaar twee keer alle beleggingen uit de portefeuille zijn gekocht en verkocht.

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

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

- ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V. is de beheerder van het Fonds en brengt € 3.537.000 aan beheervergoeding en € 1.415.000 aan servicevergoeding in rekening over het jaar 2016;
- De directie van ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V. heeft geen participaties in het fonds;
- De polishouder ASR Levensverzekering N.V. participeert in het Fonds via verkregen participaties.

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

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

Personeelskosten	01-01-2016 t/m 31-12-2016	Begunstigden	01-01-2015 t/m 31-12-2015	Begunstigden
Directie	158.976	2	142.400	4
Identified Staff	125.367	2	134.784	3
Medewerkers	2.293.331	80	1.748.565	54
Totaal	2.577.674	84	2.025.749	61

Overig

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

Winstbestemming

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 de openbaarmaking van dit jaarverslag geen gebeurtenissen voorgedaan, die een aanpassing van of een toelichting op de financiële overzichten noodzakelijk maken.

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 21 april 2017

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.
Namens ASR Beleggingsmixfondsen

De directie,

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

Overige gegevens

Persoonlijke belangen

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van
ASR Beleggingsmixfondsen

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2016

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2016 van ASR Beleggingsmixfondsen 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 Beleggingsmixfondsen op 31 december 2016 en van het resultaat over 2016 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijke Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van ASR Beleggingsmixfondsen 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 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 gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

Den Haag, 21 april 2017

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

Bijlagen

Bijlage 1

ASR Beleggingsmixfonds E

Balans

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

Balans	31-12-2016	31-12-2015
Beleggingen		
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	178.748	181.909
Som der beleggingen	178.748	181.909
Vorderingen	13	87
Overige activa		
Liquide middelen	20	21
Kortlopende schulden	-51	-144
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	-18	-36
Activa min kortlopende schulden	178.730	181.873
Geplaatst participatiekapitaal	144.389	156.303
Overige reserves	25.570	17.444
Onverdeeld resultaat	8.771	8.126
Totaal fondsvermogen	178.730	181.873

Winst- en verliesrekening

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

Winst- en verliesrekening	01-01-2016 t/m 31-12-2016	01-01-2015 t/m 31-12-2015
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	341	1.273
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8.903	7.367
Overige bedrijfsopbrengsten	151	156
Som der bedrijfsopbrengsten	9.395	8.796
Beheervergoeding	-445	-477
Servicevergoeding	-178	-191
Transactiekosten aan- en verkopen beleggingen	-1	-2
Som der bedrijfslasten	-624	-670
Resultaat na belastingen	8.771	8.126

Kasstroomoverzicht

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

Kasstroomoverzicht	01-01-2016 t/m 31-12-2016	01-01-2015 t/m 31-12-2015
Totaal beleggingsresultaat	8.771	8.126
Waardeverandering van beleggingen	-9.244	-8.640
Aankopen van beleggingen (-)	-11.680	-13.280
Verkopen van beleggingen (+)	24.085	30.897
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	74	-76
Toename (+) / Afname (-) van schulden	-93	144
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	11.913	17.171
Uitgifte participaties	5.582	867
Inkoop participaties	-17.496	-18.169
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-11.914	-17.302
Mutatie liquide middelen	-1	-131
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	21	152
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	20	21
Mutatie liquide middelen	-1	-131

Bijlage 2

ASR Beleggingsmixfonds G

Balans

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

Balans	31-12-2016	31-12-2015
Beleggingen		
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	1.258.008	1.303.870
Som der beleggingen	1.258.008	1.303.870
Vorderingen	165	3.330
Overige activa		
Liquide middelen	2.024	46
Kortlopende schulden	-360	-389
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	1.829	2.987
Activa min kortlopende schulden	1.259.837	1.306.857
Geplaatst participatiekapitaal	943.670	1.056.880
Overige reserves	249.977	151.678
Onverdeeld resultaat	66.190	98.299
Totaal fondsvermogen	1.259.837	1.306.857

Winst- en verliesrekening

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

Winst- en verliesrekening	01-01-2016 t/m 31-12-2016	01-01-2015 t/m 31-12-2015
Opbrengsten uit beleggingen	0	0
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	350	13.547
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	68.195	87.406
Overige bedrijfsopbrengsten	1.977	2.154
Som der bedrijfsopbrengsten	70.522	103.107
Beheervergoeding	-3.901	-3.426
Servicevergoeding	-1.236	-1.370
Transactiekosten aan- en verkopen beleggingen	-5	-12
Som der bedrijfslasten	-4.332	-4.808
Resultaat na belastingen	66.190	98.299

Kasstroomoverzicht

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

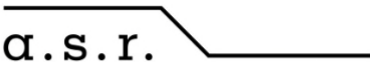
Kasstroomoverzicht	01-01-2016 t/m 31-12-2016	01-01-2015 t/m 31-12-2015
Totaal beleggingsresultaat	66.190	98.299
Waardeverandering van beleggingen	-68.545	-100.954
Aankopen van beleggingen (-)	-73.354	-123.350
Verkopen van beleggingen (+)	187.761	262.980
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	3.165	3.171
Toename (+) / Afname (-) van schulden	-29	-947
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	115.188	139.199
Uitgifte participaties	21.720	47.227
Inkoop participaties	-134.930	-186.380
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-113.210	-139.153
Mutatie liquide middelen	1.978	46
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	46	0
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	2.024	46
Mutatie liquide middelen	1.978	46

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

www.asr.nl



α.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders