

Werknemers Pensioen Mixfondsen

Halfjaarverslag 2015



Algemene informatie Werknemers Pensioen Mixfondsen

Kantooradres Fonds

Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

Beheerder

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

Directie Beheerder

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

Juridisch eigenaar beleggingen

Stichting ASR Bewaarder
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

Directie Stichting ASR Bewaarder

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

Administrateur

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

Accountant

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

Juridisch adviseur van de Beheerder

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

Datum van oprichting

30 september 2013

Inhoudsopgave

Profielchets.....	4
Verslag van de beheerder	8
Ontwikkelingen op de financiële markten	10
Subfondsen	12
In Control statement.....	12
Verantwoordelijkheidsverklaring	16
Halfjaarrekening 2015	17
Balans	18
Intrinsieke waarde.....	18
Winst- en verliesrekening.....	19
Kasstroomoverzicht	19
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	20
Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening	23
Overige informatie.....	28
Bijlagen	29

Profielchets

Algemeen

Werknemers 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:

Subfonds	Manager
Werknemers Pensioen Mixfonds Defensief (WPMD)	De heer J.P.W.E. Gijsbers
Werknemers Pensioen Mixfonds (WPM)	De heer J.P.W.E. Gijsbers
Werknemers Pensioen Mixfonds Offensief (WPMO)	De heer J.P.W.E. Gijsbers

Structuur van het Fonds

Werknemers 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. 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 conform de specifieke verdeling van het betreffende Subfonds met als doelstelling gegeven het risicoprofiel een zo goed mogelijk resultaat te realiseren.

Beleggingsfilosofie van het Fonds

De doelstelling van de Werknemers 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 Werknemers 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, staatsobligaties, bedrijfsobligaties en vastgoed.

Beheerder en Bewaarder

Het Fonds heeft een Beheerder en een Bewaarder. De Beheerder van het Fonds is ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V. (hierna 'ANB'). Zij beschikt over een door de Stichting Autoriteit Financiële Markten (hierna 'AFM') verleende vergunning als bedoeld in artikel 2:65 Wft. De Beheerder beheert zowel de Werknemers Pensioen Mixfondsen als ook de ASR Basisfondsen. De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn niet toepasselijk op de Beheerder voor zover het de Werknemers Pensioen Mixfondsen betreft. 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 Werknemers Pensioen Mixfondsen niet onder toezicht staat van de AFM.

De Bewaarder van het Fonds is Stichting ASR Bewaarder. De Bewaarder is opgericht op 17 juni 1996 en is een stichting in concernverband van ASR Nederland. De Bewaarder 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 toepasselijk zijn, kent de Bewaarder een statutair beperkt doel in de zin van artikel 4:37j Wft. De taken van de Bewaarder 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 Bewaarder.

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 Werknemers 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.

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, beursgenoteerde 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 market 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 laat (een deel van de) werkzaamheden uitvoeren door a.s.r. Financial Markets middels een detachingssovereenkomst. De Beheerder heeft in het kader van risicobeheer vastgesteld dat a.s.r. Financial Markets voor het jaar 2014 een ISAE 3402 type II verklaring heeft verkregen. a.s.r. Financial Markets zal ook voor het jaar 2015 opteren voor de ISAE 3402 type II verklaring.

Inzicht in risico's

Het jaarverslag heeft onder meer als functie om inzicht te verschaffen in risico's die zich 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 paraplu-fonds 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.

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

De Beheerder van het Fonds kan stemrechten die verbonden zijn met onderliggende beleggingen uitoefenen. De Beheerder heeft een stembeleid ontwikkeld op basis waarvan zij haar rol als belegger uitoefent. De stemverantwoording geeft inzicht in de wijze waarop de Beheerder haar stemrecht uitoefent op de aandeelhoudersvergaderingen van haar deelnemingen. De Beheerder heeft haar stembeleid afgestemd op het stembeleid van ASR Nederland N.V. Er is in 2014 wel actief stembeleid uitgevoerd, echter niet voor alle aandelen.

Uitlenen van effecten

De Werknemers 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

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

Het Fonds heeft een Lopende kosten Factor (LKF) op jaarbasis. Deze LKF bestaat uit een beheervergoeding (0,25%) en servicevergoeding (0,10%), maar ook andere kosten exclusief rentekosten, eventuele belastingen en transactiekosten. Er wordt voor de Subfondsen gestreefd naar een Lopende Kosten Factor van 0,35% op jaarbasis (inclusief de Lopende Kosten Factor van onderliggende beleggingsinstellingen).

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.

SRI beleid

In 2007 heeft ASR Nederland N.V., mede namens ANB, haar beleid inzake "Socially Responsible Investing" (SRI) opnieuw geformuleerd. Het SRI beleid geldt voor alle beleggingen binnen ASR Nederland. Het SRI beleid legt de nadruk op positieve selectie van 'best practices en best products' gebaseerd op 'Environmental, Social en Governance' (ESG) criteria. De positieve selectie vindt onder meer plaats voor de keuze van de landen (staatsleningen) alsmede voor de keuze voor ondernemingen (aandelen en bedrijfsobligaties). Tegelijkertijd hanteren wij uitsluitingscriteria ten aanzien van wapenproducenten en de tabaks-, gok- en nucleaire industrie en screenen wij op het respecteren van mensen- en arbeidsrechten. Daarnaast voert a.s.r. een restrictief beleid ten aanzien van producenten van gevaarlijke chemicaliën, genetisch gemodificeerde producten en alcohol, de seksindustrie en ondernemingen die dierproeven doen. Hierbij hanteert a.s.r. de richtlijnen van Forum Ethibel. Voor nadere informatie verwijzen wij naar www.asr.nl. Wanneer wij ons beleggingsbeleid niet alleen baseren op cijfermatige en economische factoren maar ook op kwalitatieve ESG-criteria, verwachten wij dat dit op de langere termijn zal leiden tot een stabiel en duurzaam rendement.

Dividendbeleid

Het Fonds en de Subfondsen keren geen dividend uit.

Beschikbare documentatie

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

Klachten

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

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

De Beheerder is aangesloten bij het financiële klachteninstituut KiFiD.

Verlag van de Beheerder

Algemeen

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

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

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

ANB heeft geen personeelsleden in dienst. Alle werkzaamheden worden middels een detacheringsovereenkomst verricht door werknemers in dienst van ASR Nederland N.V. ANB heeft haar vermogensbeheeractiviteiten uitbesteed aan ASR Financial Markets, die in het bezit is van een ISAE 3402 type II verklaring. Uit de ISAE 3402 type II verklaring heeft de Beheerder vastgesteld dat er geen bevindingen zijn die impact kunnen hebben op de fondsen.

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

Kerncijfers

In het eerste halfjaar van 2015 is het fondsvermogen van het Fonds toegenomen van € 12,7 miljoen naar € 33,3 miljoen.

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

x 1.000	30-06-2015	31-12-2014
Werknemers Pensioen Mixfonds Defensief	€ 208	€ 136
Werknemers Pensioen Mixfonds	€ 32.696	€ 12.458
Werknemers Pensioen Mixfonds Offensief	€ 403	€ 155
Fondsvermogen	€ 33.307	€ 12.749

De grootste instroom in het eerste halfjaar 2015 van polishoudergelden heeft plaatsgevonden in het Subfonds Werknemers Pensioen Mixfonds.

Het rendement van de Subfondsen is op basis van intrinsieke waarde na aftrek van kosten. De rendementsberekening van het Fonds is gestart op 2 januari 2014.

Rendementsberekening vanaf start*	Peildatum	Fonds	Benchmark
Werknemers Pensioen Mixfonds Defensief	30-06-2015	7,67 %	7,67 %
Werknemers Pensioen Mixfonds	30-06-2015	8,62 %	9,33 %
Werknemers Pensioen Mixfonds Offensief	30-06-2015	10,54 %	10,68 %

* periode langer dan 1 jaar geannualiseerd

Beheerontwikkelingen in de verslagperiode

In het afgelopen halfjaar zijn geen zaken met een materiële impact aan de orde gekomen in de maandelijkse vergaderingen van ANB. Alle ingebrachte factsheets zijn goedgekeurd door de directie van ANB waarna deze gepubliceerd zijn. Daarnaast heeft de directie van ANB op 29 juni 2015 het jaarverslag en de Letter of Representation (bevestigingsbrief) ten behoeve van de Werknemers Pensioenmixfondsen ontvangen van de accountant KPMG en ondertekend. In deze brief van de accountant KPMG wordt een oordeel gegeven van de grootte en samenstelling van het vermogen van de vennootschap per 31 december 2014 en van het resultaat over 2014 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en de wet op financieel toezicht. Vervolgens heeft de accountant KPMG het jaarverslag 2014 goedgekeurd en gestempeld. Een exemplaar van het jaarverslag 2014 is beschikbaar op www.asr.nl.

Hierbij bieden wij u het halfjaarverslag 2015 aan van de Werknemers Pensioenmixfondsen. ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V. is de Beheerder van het Fonds, en in die hoedanigheid in het bezit van een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten in de zin van artikel 2:65 Wft.

Ontwikkelingen op de financiële markten

Economie

De wereldeconomie is in het eerste halfjaar van 2015 niet sterk veranderd ten opzichte van het jaar 2014. De verbeterde groeivoorzichten voor Europa worden onder andere gedreven door het in januari 2015 aangekondigde 'quantitative easing'-programma van de Europese Centrale Bank ('ECB'). Het blijft dan ook aannemelijk dat de ECB zal vasthouden aan het begin dit jaar aangekondigde opkoopprogramma van staatsobligaties. Via de lagere euro, hogere aandelenkoersen en (in eerste instantie) lagere rentes betekent dit programma indirect een stimulans voor de eurozone-economie. Ondanks de zwakkere euro, de lagere olieprijs en het perspectief van sterke monetaire verruiming is het groeiherstel nog altijd gematigd te noemen.

De structurele groei in Europa is lager dan voorheen (o.a. door lagere bevolkings- en productiviteitsgroei) en de na-ijleffecten van de kredietcrisis zijn nog niet volledig uitgewerkt. Daarbij hebben de recente ontwikkelingen rondom Griekenland (opnieuw) de aandacht gevestigd op de kwetsbaarheid van de eurozone als muntunie. Een bedreiging voor het prille groeiherstel in de eurozone wordt (weer) gevormd door 'politek risico', waarbij vooral de positie van Griekenland binnen (of buiten) de eurozone de komende maanden voor instabiliteit kan zorgen.

De inflatiedruk is wereldwijd nog altijd beperkt, maar het dieptepunt lijkt wat dat betreft wel achter de rug te zijn. Een belangrijke factor achter de lagere inflatie van de afgelopen tijd was de dalende olieprijs, maar deze is recent juist weer opgelopen. Daarnaast zijn de groeivoorzichten voor de wereldeconomie verbeterd. Om de inflatie in de eurozone weer richting de 2% te helpen, die de ECB als doelstelling hanteert, gaat de ECB verder met het programma kwantitatieve verruiming ('QE').

De Amerikaanse economie herstelt van een tegenvallende start van 2015. De groei in de VS zakte in het eerste kwartaal in, waarvoor extreem slecht weer de belangrijkste verklarende factor lijkt te zijn. Het producentenvertrouwen blijft echter wijzen op bovengemiddelde groei, en is in mei voor de eerste keer in een half jaar ook weer gestegen.

Voor opkomende markten pakt de combinatie van de dure dollar en de lage olieprijs verschillend uit. Olie-exporterende landen, zoals Brazilië en Rusland, zien hun groei sterk terugvallen, waardoor ook structurele economische, sociale en politieke problemen (weer) pijnlijk zichtbaar worden. Voor China is de lage olieprijs in principe gunstig, maar de dure dollar (of eigenlijk de zwakke euro en Japanse yen) is nadelig voor de exportpositie van China.

Financiële markten

Voor credits geldt dat deze de afgelopen jaren sterk hebben geprofiteerd van 'search for yield' onder beleggers, met 'credit spread tightening' tot niveaus die sinds eind 2007 niet meer waren behaald. Nadat rentes op Europese staatsobligaties in het eerste kwartaal van 2015 nieuwe laagterecords bereikten, betekende het tweede kwartaal een keerpunt. Rente op staatsobligaties stegen en de rentes op 'perifere' staatsobligaties (o.a. Italië en Spanje) stegen harder (gemiddeld ca. 100 basispunten), met Griekenland als uitschieter (10-jaars ca. +400 basispunten). Ook buiten Europa (o.a. Verenigde Staten, Verenigd Koninkrijk, Australië, Canada) stegen lange rentes, in vergelijkbare mate als die van de 'kern'-landen van de eurozone.

Begin 2015 profiteerden vooral Europese aandelenbeurzen sterk van de dadendrang van de ECB, echter bleven de aandelenbeurzen van opkomende markten achter. Europese aandelenkoersen waren in het tweede kwartaal bovengemiddeld volatiel, en daalden per saldo. Buiten de eurozone bleef de schade beperkt. De meest opmerkelijke koersbeweging was te zien op de Chinese beurzen (en in mindere mate die van Hong Kong), met koerswinsten van enkele tientallen procenten, die tegen eind juni weer grotendeels waren verdampt.

Vooruitzichten

Naar verwachting zullen in de VS de combinatie van de hogere olieprijs, oplopende loonkosten en hogere inflatie vanaf de tweede helft 2015 bijdragen aan hogere consumentenprijzen. Daarmee lijkt ook de weg open te liggen voor de Federal Reserve (Amerikaanse stelsel van centrale banken) om in september te beginnen de rente te verhogen (de eerste renteverhoging sinds 2006), wat indirect kan bijdragen aan hogere renteniveaus in Europa.

In de eurozone hoeft de ECB voorlopig niet te denken aan renteverhogingen. Met de verbeterde groeivoorzichten, de hogere olieprijs en het effect van 'importinflatie' door de lagere euro-koers, zal de inflatiedruk naar alle waarschijnlijkheid de komende tijd wel verder toenemen, maar het zal naar verwachting nog zeker een jaar duren voordat de 2%-doelstelling van de ECB weer in zicht komt. Het blijft dan ook aannemelijk dat de ECB minimaal tot die tijd zal vasthouden aan het begin dit jaar aangekondigde opkoopprogramma van staatsobligaties.

In het huidige onzekere beleggingsklimaat vormen credits een relatief veilige beleggingscategorie, zoals ook de afgelopen tijd is gebleken. Echter, wij verwachten niet dat credit spreads immuun blijven bij verdere onrust op financiële markten, bijvoorbeeld in een 'Grexit'-scenario. Per saldo gaan wij voor de komende maanden daarom uit van een vlak verloop van credit spreads, geen duidelijke rentebeweging, maar wel een hoog blijvende volatiliteit.

Fundamenteel zijn de vooruitzichten voor aandelen nog altijd relatief goed. De wereldeconomie herstelt, de winstontwikkeling valt zeker niet tegen (met name in Europa) en ruim monetair beleid ondersteunt nog altijd de trend van 'search for yield' onder beleggers.

Subfondsen

Algemeen

Met de Werknemers Pensioen Mixfondsen wordt een beleggingsmogelijkheid aangeboden in actief beheerde beleggingsportefeuilles voor vermogensopbouw op langere termijn, die bestaan uit een combinatie van staatsleningen, bedrijfsobligaties, aandelen en vastgoed. Deze Werknemers Pensioen Mixfondsen kennen de risicoprofielen Defensief, Neutraal en Offensief, hetgeen blijkt uit de beleggingsresultaten over de periode januari – juni 2015. Het beleid voor de Subfondsen is zoveel mogelijk neutrale weging aan te houden van de verschillende beleggingscategorieën en onnodige transactiekosten te vermijden.

Doordat de namen van de verschillende Subfondsen lang zijn zijn we de volgende afkortingen gebruikt:

Subfonds	Afkorting
Werknemers Pensioen Mixfonds Defensief	WPMD
Werknemers Pensioen Mixfonds	WPM
Werknemers Pensioen Mixfonds Offensief	WPMO

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	0,25 %
Servicevergoeding	0,10 %
Kosten toetreding	0,00 %
Kosten uittreding	0,00 %

Informatiememorandumlimieten

De Beheerder bewaakt met behulp van een systeem van risicobeheersingsmaatregelen dat het 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.

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

Gedefinieerde limieten	WPMD	WPM	WPMO
Liquiditeiten zijn toegestaan tot 5% van het fondsvermogen, echter niet langer dan 30 werkdagen	Geen	Geen	Geen
Shortselling niet toegestaan	Geen	Geen	Geen
In een periode van 6 maanden geen langdurige negatieve kaspositie	Geen	Geen	Geen
Gebruik van derivaten toestaan	Geen	Geen	Geen
Fonds belegt minimaal 95% in (certificaten) ASR Basisfondsen	Geen	Geen	Geen
Fonds belegt uitsluitend in Euro	Geen	Geen	Geen

Uit bovenstaande tabel blijkt dat geen limieten zijn overgeschreden die een materiële impact hebben. Er hebben zich ook geen incidenten voorgedaan welke gevolgen hebben voor de polishouders van het Fonds.

Portefeuillebeleid

In het eerste halfjaar van 2015 is er een toename van € 20,5 miljoen van het beheerde vermogen in de Werknemers Pensioen Mixfondsen als gevolg van het afsluiten van nieuwe pensioencontracten op basis van beschikbare premie en stortingen van polishouders. De meeste deelnemers in deze pensioenregelingen kiezen voor het standaard risicoprofiel, zodat de grootste instroom van polishoudergelden naar het WPM is gegaan en de kleinste instroom in het WPMD.

De verschillende Subfondsen hebben elk een eigen verdeling over de beleggingscategorieën, waarbij obligaties het minst en aandelen het meest risicovol zijn. In onderstaande tabel is de verdeling van de verschillende beleggingscategorieën weergegeven over de Subfondsen. Op basis van macro-economische inschattingen is een strategische verdeling over de beleggingscategorieën bepaald met een maximum en minimum limiet.

	Neutrale weging			Minimum limiet *	Maximum limiet *
	WPMD	WPM	WPMO		
Euro Aandelen – ASR Euro Aandelen Basisfonds	30,00 %	55,00 %	80,00 %	-10,00 %	+10,00 %
Euro Staatsobligaties – ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	36,40 %	19,60 %	5,60 %	-5,00 %	+5,00 %
Euro Bedrijfsobligaties – ASR Euro Bedrijfsobligaties Basisfonds	28,60 %	15,40 %	4,40 %	-5,00 %	+5,00 %
Europees Vastgoed – ASR Euro Vastgoed Basisfonds	5,00 %	10,00 %	10,00 %	Geen	+10,00 %

* Het weergegeven percentage dient opgeteld of verminderd te worden ten opzichte van de neutrale weging

Gedurende het eerste kwartaal is voor de tactische positionering een kleine overweging ingenomen op aandelen, wat positief heeft bijgedragen in de relatieve performance. Desondanks zijn de meer offensieve Mixfondsen van het Werknemers Pensioen iets achtergebleven bij hun respectievelijke benchmark vanwege de aandelselectie in deze categorie.

Gedurende het tweede kwartaal is voor de tactische positionering een overweging ingenomen op bedrijfsobligaties versus een onderweging voor staatsleningen, wat een kleine positieve bijdrage heeft geleverd in de relatieve performance. Redenen hiervoor waren de opgelopen waardering en toegenomen volatiliteit op de aandelen- en obligatiebeurzen plus de ontwikkelingen rondom Griekenland.

Risicobeheer

Binnen de Subfondsen zijn risico's aanwezig wanneer er buiten de vastgestelde wegingen 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 weging van de Subfondsen zijn deze indirect blootgesteld aan de volgende risico's:

WPMD	Dit Subfonds heeft de grootste posities in aandelen en obligaties. Binnen aandelen zijn de risico's gemitigeerd door te beleggen in de Eurozone en het volgen van de benchmark. De belangrijkste risico's bij obligaties zijn markt-, krediet-, politieke en economische – en valutarisico.
WPM	Dit Subfonds heeft de helft van de posities in aandelen. Binnen aandelen zijn de risico's gemitigeerd door te beleggen in de Eurozone en het volgen van de benchmark.
WPMO	Dit Subfonds heeft de 80% van de posities in aandelen. Binnen aandelen zijn de risico's gemitigeerd door te beleggen in de Eurozone en het volgen van de benchmark.

Rendement

In de marktomgeving van het eerste halfjaar 2015 laten de Werknemers Pensioen Mixfondsen rendementen zien, met koersstijgingen tussen de 2% en 9% Hethoogste resultaat werd behaald in het WPMO ten opzichte van WPMD, met name dankzij de steunmaatregelen van de ECB in het eerste kwartaal 2015 welke zorgden voor een positief beurs sentiment.

De netto fondsrendementen waren gedurende het eerste halfjaar niet in lijn met de bijbehorende benchmark, met uitzondering van het WPMO. WPM en WPMO sluiten het halfjaar af met een under performance.

Subfonds	Peildatum	Fondsvermogen (x 1.000)	Subfonds	Benchmark
WPMD	30-06-2015	€ 208	2,81 %	2,83 %
WPM	30-06-2015	€ 32.696	5,89 %	6,13 %
WPMO	30-06-2015	€ 403	8,67 %	9,15 %

Vanwege rentedalingen (als gevolg van de steunmaatregelen van de ECB) op de kapitaalmarkt waren er in het eerste kwartaal hogere waarderingen voor staatsleningen en bedrijfsobligaties. De beste rendementen werden echter behaald door Europese aandelen en de beursgenoteerde vastgoedaandelen. Beleggingen in direct vastgoed tenslotte noteerden ook hoger in dit kwartaal, dankzij het geleidelijke herstel van vertrouwen bij investeerders in dit segment.

Gezien deze marktontwikkelingen noteerden de meer offensieve beleggingsmixen een hoger rendement vanwege het grotere belang in aandelen, met netto fondsrendementen van 7,5% (Defensief) oplopend tot 14,7% (Offensief) in de eerste 3 maanden van dit jaar.

Na de mooie koerswinsten voor de Europese beurzen in het eerste kwartaal van 2015, is sprake van een ommekeer in het tweede kwartaal met iedere maand een (beperkt) negatief resultaat vanwege de onzekerheid rondom Griekenland. Per saldo resulteerde dit in een koersdaling voor Euro aandelen en vastgoed aandelen van circa 6%. Vanwege de rentestijgingen op de kapitaalmarkt zagen we dit kwartaal lagere waarderingen voor staatsleningen en bedrijfsobligaties, waarbij ook de spreads (risicopremies) van deze laatste categorie zijn toegenomen.

Ten gevolge van deze marktontwikkelingen noteerden de meer offensieve beleggingsmixen een iets lager rendement vanwege het grotere belang in aandelen, met netto fondsrendementen van -4,3% (Defensief) oplopend tot -5,3% (Offensief) in het tweede kwartaal van dit jaar.

Per saldo heeft de netto performance van de Mixfondsen voor het Werknemers Pensioenmixfondsen in deze periode een under performance behaald ten opzichte van hun respectievelijke benchmark, met uitzondering van het WPMO.

In Control statement

Verklaring AO/IC

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet Financieel Toezicht (Wft). De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Ook de Beheerder heeft geen constatering gedaan waaruit blijkt dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het eerste halfjaar 2015 overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door personeel van ASR Nederland N.V. afdeling Financial Markets, dat middels een detacheringsovereenkomst in dienst is bij de Beheerder. De Beheerder heeft als onderdeel van de monitoring vastgesteld dat ASR Financial Markets een ISAE 3402 type II verklaring heeft verkregen voor haar (beleggings)processen over de periode waarop het jaarverslag 2014 betrekking heeft. Uit de ISAE 3402 type II verklaring heeft de Beheerder vastgesteld dat er geen bevindingen zijn die impact kunnen hebben op de fondsen. Voor het jaar 2015 zal ASR Financial Markets opteren voor de ISAE 3402 type II verklaring.

Utrecht, 28 augustus 2015

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.
Namens Werknemers Pensioen Mixfondsen
De directie,

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

Verantwoordelijkheidsverklaring

- De heer D. Gort, directeur van ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V., tevens Chief Executive Officer (CEO) van ASR Vastgoed Vermogensbeheer en ASR Vastgoed Ontwikkeling, beide onderdeel van ASR Nederland N.V.;
- de heer M.G. Jekel, directeur van ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V., tevens directeur Financiën van ASR Nederland N.V.;
- de heer J.Th.M. Julicher, directeur van ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V, tevens Chief Investment Officer (CIO) van ASR Nederland N.V., afdeling Financial Markets; en
- de heer G.C. Mattu, directeur van ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V, tevens directeur Klantservices,

verklaren dat, voor zover hen bekend,

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

Utrecht, 28 augustus 2015

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.

De directie,

De heer D. Gort

De heer M.G. Jekel

De heer J.Th.M. Julicher

De heer G.C. Mattu

Halfjaarrekening 2015

Balans

BALANS PER 30 JUNI 2015 (VOOR WINSTBESTEMMING x € 1.000)

BALANS	30-06-2015	31-12-2014	Referentie
Beleggingen			
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	33.309	12.746	
Som der beleggingen	33.309	12.746	1
Vorderingen	127	0	2
Overige activa			
Liquide middelen	6	4	3
Kortlopende schulden	-135	-2	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	-3	2	
Activa min kortlopende schulden	33.307	12.748	
Geplaatst participatiekapitaal	32.854	12.537	
Overige reserves	211	0	
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	242	211	
Totaal Eigen vermogen	33.307	12.748	5

Intrinsieke waarde

INTRINSIEKE WAARDE PER 30 JUNI 2015

Intrinsieke waarde	WPMD	WPM	WPMMO	Totaal
Fondsvermogen (x € 1.000)	208	32.696	403	33.307
Aantal participaties (x 1.000)	3.729	578.730	6.946	-
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	55,69	56,49	58,04	-

INTRINSIEKE WAARDE PER 31 DECEMBER 2014

Intrinsieke waarde	WPMD	WPM	WPMMO	Totaal
Fondsvermogen (x € 1.000)	136	12.458	154	12.748
Aantal participaties (x 1.000)	2.514	233.509	2.894	-
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	54,17	53,35	53,41	-

Winst- en verliesrekening

WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 01 JANUARI 2015 TOT EN MET 30 JUNI 2015
(x € 1.000)

WINST- EN VERLIESREKENING	01-01-2015 t/m 30-06-2015	30-09-2013 t/m 31-12-2014	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	0	1	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	35	14	6
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	239	209	6
Overige bedrijfsopbrengsten	7	4	7
Som der bedrijfsopbrengsten	281	228	
Beheervergoeding	-28	-12	
Servicevergoeding	-11	-5	
Transactiekosten aan- en verkopen	0	0	
Som der bedrijfslasten	-39	-17	8
Resultaat na belastingen	242	211	

Kasstroomoverzicht

KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 01 JANUARI 2015 TOT EN MET 30 JUNI 2015 (x € 1.000)
VOLGENS DE INDIRECTE METHODE

KASSTROOMOVERZICHT	01-01-2015 t/m 30-06-2015	30-09-2013 t/m 31-12-2014	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	242	211	
Waardeverandering van beleggingen	-274	-224	1
Aankopen van beleggingen (-)	-20.899	-13.089	1
Verkopen van beleggingen (+)	610	567	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-127	0	
Toename (+) / Afname (-) van schulden	133	2	4
Netto kasstroom beleggingsactiviteiten	-20.315	-12.533	
Uitgifte participaties	20.624	12.916	3
Inkoop participaties	-307	-379	3
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	20.317	12.537	
Mutatie liquide middelen	2	4	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	4	0	2
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	6	4	2
Mutatie liquide middelen	2	4	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Werknemers 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 2014 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

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

De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn echter niet toepasselijk op de Beheerder voor zover het de Werknemers 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 halfjaarverslag van het Fonds op te stellen met inachtneming van de geldende voorschriften voor beleggingsinstellingen uit BW 2 Titel 9 en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving. Alle in het halfjaarverslag 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.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het halfjaarverslag loopt van 1 januari 2015 tot en met 30 juni 2015. In de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn als vergelijkende cijfers opgenomen de gegevens over de periode 30 september 2013 tot en met 31 december 2014, aangezien er in het jaar 2014 geen halfjaarverslag is opgesteld.

Vreemde Valuta

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

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

Per 30 juni 2015 waren in de Subfondsen geen beleggingen in vreemde valuta aanwezig.

Transacties met verbonden partijen

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

Beleggingen

De beleggingen in de onderliggende beleggingsfondsen worden gewaardeerd tegen marktwaarde die op balansdatum is gelijkgesteld aan de intrinsieke waarde van betreffende beleggingsfonds. Ongerealiseerde en gerealiseerde waardeveranderingen in de portefeuille worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Bij de fondsen 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.

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

Resultaatbepaling

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

Vennootschapsbelasting

Het Fonds 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 Werknemers 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	WPMD	WPM	WPMO	30-06-2015
ASR Euro Aandelen Basisfonds	61	17.889	322	18.272
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	74	6.056	18	6.148
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	62	5.489	23	5.574
ASR Europees Vastgoed Basisfonds	11	3.264	40	3.315
Totaal beleggingen	208	32.698	403	33.309

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

VERLOOPOVERZICHT BELEGGINGEN					
Fonds	Marktwaarde 31-12-2014	Aankopen	Verkopen	Waardeverandering	Marktwaarde 30-06-2015
WPMD	136	79	10	3	208
WPM	12.456	20.521	540	261	32.698
WPMO	154	299	61	11	403
Totaal	12.746	20.899	611	275	33.309

2. Vorderingen

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

VORDERINGEN	30-06-2015	31-12-2014
Nog te ontvangen uit hoofde van effectentransacties	36	0
Te vorderen op participanten wegens intreding	88	0
Nog te ontvangen kostenvergoedingen van de beheerder	2	0
Stand eind verslagperiode	126	0

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	30-06-2015	31-12-2014
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-10	0
Nog te betalen beheer- en servicevergoedingen	-125	-2
Stand eind verslagperiode	-135	-2

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

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

GEPLAATST PARTICIPATIEKAPITAAL	30-06-2015	31-12-2014
Stand begin verslagperiode	12.537	0
Geplaatst gedurende de verslagperiode	20.624	12.916
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-307	-379
Stand eind verslagperiode	32.853	12.537

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

VERLOOPOVERZICHT AANTAL PARTICIPATIES	Aantal 31-12-2014	Uitgifte	Inkoop	Aantal 30-06-2015
WPMD	2.514	1.215	0	3.729
WPM	233.509	349.976	4.756	578.729
WPMO	2.895	4.520	468	6.947
Totaal	238.918	355.712	5.224	589.406

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

OVERIGE RESERVES	30-06-2015	31-12-2014
Stand begin verslagperiode	0	0
Dotatie verslagperiode	211	0
Stand eind verslagperiode	211	0

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

ONVERDEELD RESULTAAT	30-06-2015	31-12-2014
Stand begin verslagperiode	211	0
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-211	0
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	242	211
Stand eind verslagperiode	242	211

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.

7. Overige bedrijfsopbrengsten

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

KOSTENVERGOEDING BEHEERDER	01-01-2015 t/m 30-06-2015	30-09-2013 t/m 31-12-2014
ASR Europees Vastgoed Basisfonds	7	4
Totaal	7	4

Dit betreft ontvangen kostenvergoedingen van de Beheerder ter neutralisatie van geïmporteerde kosten uit doorbeleggingen in het Europees Vastgoed Basisfonds (0,32%).

8. Bedrijfslasten

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

BEDRIJFSLASTEN	01-01-2015 t/m 30-06-2015	30-09-2013 t/m 31-12-2014
Beheervergoeding	28	12
Servicevergoeding	11	5
Totaal	39	17

Lopende Kosten Factor (LKF)

Subfondsen	Informatiememorandum	01-01-2015 t/m 30-06-2015
Werknemers Pensioen Mixfonds - Defensief	0,35%	0,35%
Werknemers Pensioen Mixfonds - Neutraal	0,35%	0,35%
Werknemers Pensioen Mixfonds - Offensief	0,35%	0,35%

De Lopen Kosten Factor (LKF) omvat alle kosten die ten laste van het Fonds zijn gebracht in de verslagperiode inclusief de beheer- en servicevergoeding van de onderliggende beleggingsfondsen, exclusief rentekosten, eventuele belastingen en transactiekosten als gevolg van de aan- en verkopen van beleggingen die het Fonds doet. De LKF wordt berekend door de totale 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 door de Beheerder	Totaal LKF 01-01-2015 t/m 30-06-2015
	Management fee	Service fee	ASR Europees Vastgoed Basisfondsen	ASR Basisfondsen		
WPMD	0,25%	0,10%	0,03%	0,00%	-0,03%	0,35%
WPM	0,25%	0,10%	0,06%	0,00%	-0,06%	0,35%
WPMO	0,25%	0,10%	0,07%	0,00%	-0,07%	0,35%

Betreft een geannualiseerde LKF op basis van een inschatting van de kosten op jaarbasis.

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

Portefeuille Omloop Factor (POF)

Subfondsen	01-01-2015 t/m 30-06-2015
Werknemers Pensioen Mixfondsen - Defensief	10,77%
Werknemers Pensioen Mixfondsen - Neutraal	2,19%
Werknemers Pensioen Mixfondsen - Offensief	24,35%

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 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 Nederland Beleggingsbeheer N.V. is de beheerder van het Fonds en brengt een beheer- en servicevergoeding in rekening;
- 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	Marktwaaarde 31-12-2014	Participaties 31-12-2014 (in stukken)	Participaties 30-06-2015 (in stukken)	Marktwaaarde 30-06-2015
Werknemers Pensioen Mixfonds Defensief	81.250	1.500	1.500	83.541
Totaal	81.250	1.500	1.500	83.541

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

Personeel

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Per 30 juni 2015 worden 55 medewerkers (18 FTE's) gedetacheerd bij ANB middels een detacheringsovereenkomst met ASR Nederland N.V. De totale personeelskosten van de Beheerder bedragen € 945.419 in het eerste halfjaar 2015. 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 ontvangt ASR Nederland N.V. een management fee van € 17.800 per directielid over het eerste halfjaar 2015. De totale kosten voor de directie en identified staff bedragen € 137.280 (AIFMD artikel 22, lid 2 f).

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

Personeelskosten	01-01-2015 t/m 30-06-2015	Begunstigden
Directie	71.200	4
Identified Staff	66.080	3
Medewerkers	808.139	52
Totaal	945.419	59

Overig

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

Overige informatie

Winstbestemming

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

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.

Bijzondere gebeurtenissen na balansdatum

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

ONDERTEKENING VAN DE HALFJAARREKENING

Utrecht, 28 augustus 2015

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.

Namens ASR Beleggingsfondsen

De directie,

De heer D. Gort

De heer M.G. Jekel

De heer J.Th.M. Julicher

De heer G.C. Mattu

Bijlagen

Bijlage 1

Werknemers Pensioen Mixfonds - Defensief

BALANS PER 30 JUNI 2015 (VOOR WINSTBESTEMMING x € 1.000)

BALANS	30-06-2015	31-12-2014
Beleggingen		
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	208	136
Som der beleggingen	208	136
Vorderingen	1	0
Overige activa		
Liquide middelen	0	0
Kortlopende schulden	-1	0
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	0	0
Activa min kortlopende schulden	208	136
Geplaatst participatiekapitaal	198	128
Overige reserves	8	0
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	2	8
Totaal Eigen vermogen	208	136

WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 01 JANUARI 2015 TOT EN MET 30 JUNI 2015
(x € 1.000)

WINST- EN VERLIESREKENING	01-01-2015 t/m 30-06-2015	30-09-2013 t/m 31-12-2014
Opbrengsten uit beleggingen	0	0
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1	1
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1	7
Overige bedrijfsopbrengsten	0	0
Som der bedrijfsopbrengsten	2	8
Beheervergoeding	0	0
Servicevergoeding	0	0
Transactiekosten aan- en verkopen	0	0
Som der bedrijfslasten	0	0
Resultaat na belastingen	2	8

Kasstroomoverzicht

KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 01 JANUARI 2015 TOT EN MET 30 JUNI 2015 (x € 1.000)
VOLGENS DE INDIRECTE METHODE

KASSTROOMOVERZICHT	01-01-2015	30-09-2013
	t/m	t/m
	30-06-2015	31-12-2014
Totaal beleggingsresultaat	2	8
Waardeverandering van beleggingen	-2	-8
Aankopen van beleggingen (-)	-79	-157
Verkopen van beleggingen (+)	9	29
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-70	-128
Uitgifte participaties	70	131
Inkoop participaties	0	-3
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	70	128
Mutatie liquide middelen	0	0
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	0	0
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	0	0
Mutatie liquide middelen	0	0

Bijlage 2

Werknemers Pensioen Mixfonds – Neutraal

BALANS PER 30 JUNI 2015 (VOOR WINSTBESTEMMING x € 1.000)

BALANS	30-06-2015	31-12-2014
Beleggingen		
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	32.698	12.456
Som der beleggingen	32.698	12.456
Vorderingen	122	0
Overige activa		
Liquide middelen	6	4
Kortlopende schulden	-130	-2
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	-2	2
Activa min kortlopende schulden	32.696	12.458
Geplaatst participatiekapitaal	32.271	12.262
Overige reserves	196	0
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	229	196
Totaal Eigen vermogen	32.696	12.458

WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 01 JANUARI 2015 TOT EN MET 30 JUNI 2015
(x € 1.000)

WINST- EN VERLIESREKENING	01-01-2015 t/m 30-06-2015	30-09-2013 t/m 31-12-2014
Opbrengsten uit beleggingen	0	0
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	28	1
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	233	7
Overige bedrijfsopbrengsten	7	0
Som der bedrijfsopbrengsten	268	8
Beheervergoeding	-28	0
Servicevergoeding	-11	0
Transactiekosten aan- en verkopen	0	0
Som der bedrijfslasten	-39	0
Resultaat na belastingen	229	8

Kasstroomoverzicht

KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 01 JANUARI 2015 TOT EN MET 30 JUNI 2015 (x € 1.000)
VOLGENS DE INDIRECTE METHODE

KASSTROOMOVERZICHT	01-01-2015 t/m 30-06-2015	30-09-2013 t/m 31-12-2014
Totaal beleggingsresultaat	229	195
Waardeverandering van beleggingen	-261	-208
Aankopen van beleggingen (-)	-20.521	-12.712
Verkopen van beleggingen (+)	540	464
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-122	0
Toename (+) / Afname (-) van schulden	128	2
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-20.007	-12.259
Uitgifte participaties	20.287	12.255
Inkoop participaties	-278	-292
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	20.009	12.263
Mutatie liquide middelen	2	4
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	4	0
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	6	4
Mutatie liquide middelen	2	4

Bijlage 3

Werknemers Pensioen Mixfonds – Offensief

BALANS PER 30 JUNI 2015 (VOOR WINSTBESTEMMING x € 1.000)

BALANS	30-06-2015	31-12-2014
Beleggingen		
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	403	154
Som der beleggingen	403	154
Vorderingen	4	0
Overige activa		
Liquide middelen	0	0
Kortlopende schulden	-4	0
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	0	2
Activa min kortlopende schulden	403	154
Geplaatst participatiekapitaal	385	146
Overige reserves	8	0
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	10	8
Totaal Eigen vermogen	403	154

WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 01 JANUARI 2015 TOT EN MET 30 JUNI 2015
(x € 1.000)

WINST- EN VERLIESREKENING	01-01-2015 t/m 30-06-2015	30-09-2013 t/m 31-12-2014
Opbrengsten uit beleggingen	0	0
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	3
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4	5
Overige bedrijfsopbrengsten	0	0
Som der bedrijfsopbrengsten	10	8
Beheervergoeding	0	0
Servicevergoeding	0	0
Transactiekosten aan- en verkopen	0	0
Som der bedrijfslasten	0	0
Resultaat na belastingen	10	8

Kasstroomoverzicht

KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 01 JANUARI 2015 TOT EN MET 30 JUNI 2015 (x € 1.000)
VOLGENS DE INDIRECTE METHODE

KASSTROOMOVERZICHT	01-01-2015	30-09-2013
	t/m 30-06-2015	t/m 31-12-2014
Totaal beleggingsresultaat	10	8
Waardeverandering van beleggingen	-10	-8
Aankopen van beleggingen (-)	-300	-220
Verkopen van beleggingen (+)	61	74
Toename (+) / Afname (-) van vorderingen	-4	0
Toename (+) / Afname (-) van schulden	4	0
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-239	-146
Uitgifte participaties	268	230
Inkoop participaties	-29	-84
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	239	146
Mutatie liquide middelen	0	0
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	0	0
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	0	0
Mutatie liquide middelen	0	0

Bijlage 4

Werknemers Pensioen Mixfonds - Defensief

Naam Instrument	Instrument type	Aantal	Koers	Marktwaaarde 30-06-2015
ASR Euro Aandelen Basisfonds	Fund certificate	1.034	59,37	61
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	Fund certificate	1.152	53,61	62
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	Fund certificate	1.347	54,91	74
ASR Europees Vastgoed Basisfonds	Fund certificate	180	56,74	11
			Totaal	208

Werknemers Pensioen Mixfonds – Neutraal

Naam Instrument	Instrument type	Aantal	Koers	Marktwaaarde 30-06-2015
ASR Euro Aandelen Basisfonds	Fund certificate	300.724	59,37	17.889
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	Fund certificate	101.275	53,61	5.489
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	Fund certificate	110.942	54,91	6.056
ASR Europees Vastgoed Basisfonds	Fund certificate	57.089	56,74	3.264
			Totaal	32.698

Werknemers Pensioen Mixfonds - Offensief

Naam Instrument	Instrument type	Aantal	Koers	Marktwaaarde 30-06-2015
ASR Euro Aandelen Basisfonds	Fund certificate	5.351	59,37	322
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	Fund certificate	432	53,61	23
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	Fund certificate	326	54,91	18
ASR Europees Vastgoed Basisfonds	Fund certificate	716	56,74	40
			Totaal	403

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.

Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

www.asr.nl


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