

ASR Beleggingsmixfondsen Halfjaarverslag

2017

—
a.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

Inhoudsopgave

Bestuursverslag	4
Verslag van de beheerder	9
Ontwikkelingen op de financiële markten	12
In Control statement.....	16
Verantwoordelijkheidsverklaring.....	17
Halfjaarrekening 2017	18
Balans	18
Winst- en verliesrekening	18
Kasstroomoverzicht.....	19
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	20
Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening	24
Overige gegevens	30
Bijlagen.....	31

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 (Subfonds) 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 Profiefondsen 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 (vergelijkingsmaatstaf).

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 Beleggingsmixfondsen 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 Beleggingsmixfondsen 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.

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

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.

Dividendbeleid

Het Fonds keert geen dividend uit.

Beschikbare documentatie

De statuten van de Beheerder en de statuten van de Juridisch Eigenaar liggen ter inzage ten kantore van de Beheerder. Een kopie van de vergunning en van de statuten is kosteloos verkrijgbaar. Actuele informatie over de Subfondsen, alsmede het Informatiememorandum 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, ASR Hypotheekfondsen en de ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen. 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.

Kerncijfers

In 2017 is het fondsvermogen van het Fonds toegenomen van € 1,44 miljard naar € 1,68 miljard.

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

x € 1.000	30-06-2017	31-12-2016	% verandering	€ verandering
ASR Beleggingsmixfondsen E (ABME)	176.063	178.730	-1,49 %	-2.667
ASR Beleggingsmixfondsen G (ABMG)	1.499.566	1.259.837	19,03 %	239.729
Totaal	1.675.629	1.438.567		237.062

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)	30-06-2017	6,05 %	6,14 %
ASR Beleggingsmixfondsen G (ABMG)	30-06-2017	8,09 %	8,71 %

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

ASR Beleggingsmixfondsen E

Waardeontwikkeling per participatie	01-01-2017 t/m 30-06-17	2016	2015
Inkomsten	0,00	0,05	0,05
Waardeveranderingen	0,72	3,03	2,61
Kosten	-0,11	-0,20	-0,20
Resultaat na belastingen	0,61	2,88	2,46

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

ASR Beleggingsmixfondsen G

Waardeontwikkeling per participatie	01-01-2017 t/m 30-06-17	2016	2015
Inkomsten	0,01	0,10	0,10
Waardeveranderingen	1,51	3,32	4,46
Kosten	-0,11	-0,21	-0,21
Resultaat na belastingen	1,41	3,21	4,34

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.

Instroom door liquidatie ASR Depots Falcon

ASR Levensverzekering N.V. heeft in de eerste helft van het jaar haar zogenaamde ASR Depots geliquideerd. Daarnaast is ook de distributie van bepaalde extern beheerde beleggingsfondsen gesloten. Deze fondsen werden voorheen aangeboden via beleggingsverzekeringen van de rechtsvoorgangers Falcon Leven N.V., Interlloyd Levensverzekering Maatschappij N.V. en VSB Leven N.V. Omdat de voor deze verzekeringen beschikbare fondsen niet meer worden aangeboden, is de waarde van de beleggingen omgezet naar andere vergelijkbare fondsen. Deze vervangende fondsen voldoen namelijk beter aan de huidige en toekomstige eisen, waarin steeds meer aandacht is voor toezicht, zorgplicht en kosten. Als gevolg van deze omzetting is er sprake van instroom voor de ASR Beleggingsmixfondsen E & G.

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 risicomanagement, 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 zogenaamde 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 2017 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 2017 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

De wereldeconomie laat in 2017 een duidelijk aantrekkende groei zien. Dit is in belangrijke mate te danken aan de wereldhandel die voor het eerst sinds de crisis van 2008-2009 een duidelijk herstel laat zien, ondanks alle politieke retoriek over de-globalisering en protectionisme. De economische groeivoorzichten blijven ook voor de komende maanden goed, maar daarbij moet wel worden opgemerkt dat recente macrocijfers veelal tegenvallen bij de (te hoog gespannen) verwachtingen.

Dat laatste geldt vooral voor de Verenigde Staten, waar het eerdere optimisme over de positieve impact van 'Trumponomics' (een combinatie van belastingverlagingen, deregulering en investeringen in infrastructuur) op de Amerikaanse groei lijkt te verdwijnen. President Trump heeft zich tot nu toe vooral gericht op andere zaken dan stimulering van de Amerikaanse economie, en de voorstellen die hij wel heeft gedaan, kunnen tot nu toe niet op veel bijval in het Amerikaanse Congres rekenen. Daarbij zorgen de onderzoeken naar de invloed van Rusland op de regering-Trump voor politieke onzekerheid. Een eventuele 'impeachment' van president Trump is nog ver weg, maar alleen al de dreiging daarvan zorgt voor onzekerheid en afnemend vertrouwen.

Europa was begin dit jaar nog in de ban van 'politek risico' als belangrijk thema, maar inmiddels heeft de angst voor verkiezingsoverwinningen van populistische partijen plaats gemaakt voor meer optimisme. Dit is vooral te danken aan de onverwacht ruime overwinning van Emmanuel Macron in de Franse presidents- en parlementsverkiezingen. Bovendien lijken de Italiaanse verkiezingen langer op zich te laten wachten dan eerder gedacht, waarmee angst voor een populistische, anti-euro/EU-uitslag daar voorlopig naar de achtergrond is verdwenen. Een uitzondering op de positieve stemming in Europa wordt gevormd door het Verenigd Koninkrijk. Vervroegde parlementsverkiezingen daar zijn uitgelopen op een debacle voor de Conservatieven, die hun absolute meerderheid zijn kwijtgeraakt. De kans op een vroegtijdig aftreden van premier May en eventueel nieuwe verkiezingen (met mogelijk winst voor Labour) is niet uitgesloten. Een positief bij-effect voor zowel het Verenigd Koninkrijk als de EU van de verkiezingsuitslag is wel dat het risico van een 'harde Brexit' nu flink kleiner lijkt te zijn geworden.

Voor opkomende markten is het beeld per saldo de afgelopen maanden niet wezenlijk veranderd. Groeiende wereldhandel is een belangrijk pluspunt voor de vooruitzichten van opkomende markten, maar daar staat politiek risico in specifieke landen (op dit moment met name Brazilië en in mindere mate Zuid-Afrika) tegenover. Voor opkomende markten geldt wel dat de recente daling van de olieprijs nadelig is voor olieproducerende landen. Binnen opkomende markten lijken mede daarom de vooruitzichten voor Latijns Amerika minder gunstig dan die voor opkomend Azië.

Financiële markten

Eerder dit jaar liep de inflatiedruk wereldwijd relatief hard op, wat vooral was toe te schrijven aan de sterke stijging van de olieprijs een jaar eerder. Inmiddels begint dit effect uitgewerkt te raken, en is de 'headline' inflatie weer gedaald tot onder 1,5% in de eurozone en onder 2% in de VS. Zeker ook gezien de recente daling van de olieprijs, is de verwachting niet dat de inflatiedruk op korte termijn weer zal toenemen. Voorheen lijkt het aannemelijk dat de inflatie de komende tijd rond de huidige niveaus stabiliseert, zowel in de eurozone als in de VS. Een belangrijke potentiële drijfveer voor hogere inflatie is toenemende loondruk, maar ondanks de krappe arbeidsmarkt (met name in de VS) blijft deze nog altijd (te) beperkt.

Ondanks de opvallende politieke ontwikkelingen in Europa (m.n. verkiezingen in Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk), was het een relatief rustige periode voor financiële markten.

Aandelenbeurzen waren positief gestemd, mede als gevolg van de verkiezingsoverwinning van Macron in Frankrijk, maar tegen het eind juni zorgden oplopende rentes voor lagere aandelenkoersen. Per saldo eindigden Europese aandelen licht in de plus. De Amerikaanse S&P500-index en de Japanse Nikkei-index stegen ook, maar door de sterke euro resulteerden in euro's gemeten juist koersverliezen. Opkomende markten presteerden iets beter dan ontwikkelde markten, mede dankzij Zuid-Korea, Taiwan en Turkije.

Spreads op bedrijfsobligaties kenden een zeer beperkte volatiliteit. De credit spreads op obligaties van financiële instellingen liepen kortstondig uit vanwege onzekerheid over de uitslag van de Franse verkiezingen, maar liepen na de overwinning van Macron weer in. Lange rentes op de meeste Europese obligatiemarkten bewogen in relatief krappe bandbreedtes. Per saldo steeg de Duitse tienjaarsrente licht, van 0,3% naar 0,5%. Spreads op 'perifere' staatsobligaties zijn gedurende de laatste drie maanden flink afgenomen. Zo daalde het 10-jaars renteververschil tussen Italië en Duitsland van 2,0% naar 1,6%. Emerging Market Debt (EMD) spreads zijn per saldo ook gedaald, hoewel ze tussentijds stegen door corruptieschandalen in Brazilië. Korte rentes bleven gedurende de laatste drie maanden van de verslagperiode onveranderd laag.

Vooruitzichten

De eerste kwartaalwinsten kwamen uit op de hoogste niveaus van de afgelopen jaren. Japan liep daarbij voorop, maar ook Europa en de VS lieten een sterke winstgroei zien. Vooruitkijkend lijkt er vooral in Europa meer ruimte voor margeverbetering en winstgroei. De VS bevindt zich al in een latere fase van de cyclus. Dat zien we ook terug in de waardering van Amerikaanse aandelen, die in historisch perspectief duur zijn geworden. De absolute waardering van Europese aandelen schommelt rond het historische gemiddelde. De relatieve waardering van aandelen ten opzichte van staatsobligaties blijft nog wel altijd aantrekkelijk, gezien de zeer lage renteniveaus. Het nog steeds ruime monetaire beleid van centrale banken en de 'search for yield' door beleggers blijven pluspunten voor aandelenbeurzen, maar het sentiment begint wel af te zwakken. Daarbij kan de traditioneel lage liquiditeit in de zomermaanden voor onverwachte en heftige koersuitslagen zorgen. Per saldo blijven we positief op aandelen, maar voorzichtigheid is geboden.

De afnemende inflatiedruk zorgt voor enige onzekerheid over het te verwachten rentebeleid van centrale banken, met name van de Amerikaanse Fed. Na een tweede renteverhoging in juni (naar 1-1,25%), is één renteverhoging in 2017 nog steeds het meest waarschijnlijke scenario, maar wellicht wacht de Fed daar langer mee dan eerder verwacht. In juni heeft de Fed ook aangekondigd te streven naar balansverkleining door de opbrengsten van aflopende obligaties niet meer te herinvesteren. Daarmee is de Fed een nieuwe fase in de afbouw van 'quantitative easing' (QE) ingegaan. Ook voor de ECB is afbouw van QE een 'hot topic'. In april heeft de ECB al aangekondigd het maandelijkse aankoopbedrag te verlagen van € 80 miljard naar € 60 miljard. Waarschijnlijk zal de ECB in het najaar (wellicht al in september) meer duidelijkheid verschaffen over het te volgen beleid in 2018. Het is aannemelijk dat het 'QE'-programma dan verder wordt afgebouwd, maar zolang de inflatiedruk (te) beperkt blijft en bovendien politiek risico rond met name Italië niet is verdwenen, zal de ECB naar onze mening geen al te grote haast maken met de afbouw van QE. Een eerste renteverhoging hoeven we voorlopig ook nog niet te verwachten.

De huidige combinatie van lage maar positieve economische groei en lage inflatie is positief voor bedrijfsobligaties. Ook zijn politieke risico's nu een stuk lager dan enkele maanden terug. Daarbij staan Europese bedrijven er fundamenteel sterk voor, en kan een toename van fusies en overnames ook gunstig zijn voor beleggers in bedrijfsobligaties. Daar staat tegenover dat het rendement op bedrijfsobligaties gedrukt kan worden wanneer onze verwachting van licht hogere kapitaalmarkrentes uitkomt. Daarnaast blijft het opkoopprogramma van de ECB één van de grootste drivers voor bedrijfsobligaties, maar het is duidelijk dat de ECB zich op enig moment van deze markt zal terugtrekken. De eerdere verlaging van het opkoopprogramma van maandelijks €80 miljard naar €60 miljard heeft geen merkbare invloed gehad op de spreads op bedrijfsobligaties, maar dat kan veranderen als de ECB meer duidelijkheid verschaft over de timing en het tempo van verdere afbouw van het opkoopprogramma. Per saldo lijkt de ruimte voor veel lagere spreads beperkt vanaf de huidige lage niveaus.

Kapitaalmarkrentes zijn ons inziens fundamenteel nog steeds te laag. Het afbouwen van het opkoopprogramma van de ECB zal voor opwaartse druk in rentes zorgen, maar het is de vraag in welk tempo dit gaat gebeuren. De laatste inflatiecijfers vielen tegen, waarmee de opwaartse druk op rentes ons inziens voorlopig beperkt blijft. Op termijn kunnen krappere arbeidsmarkten in landen als Duitsland, Nederland en Ierland voor hogere lonen en daarmee hogere inflatie zorgen. Dit kan zich dan weer vertalen in hogere rentes. De vraag is hoe snel andere Europese landen volgen. Een ander argument voor hogere rentes is dat overheden mogelijk gehoor gaan geven aan oproepen om fiscale stimulering door te voeren, nu de begrotingen van verschillende landen verbeteren. Op korte termijn verwachten we hier echter niet veel van, zodat ook hiervoor geldt dat het mogelijke opwaartse effect op rentes voorlopig beperkt zal blijven.

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.

Fondskenmerken	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 2017 is er per saldo sprake van een toename van het beheerde vermogen in de ASR Beleggingsmixfondsen E en G van circa € 237 miljoen naar in totaal circa € 1,68 miljard. De instroom van gelden uit hoofde van de liquidatie ASR Depots Falcon en stortingen van prolongaties hebben hieraan bijgedragen.

Fonds*	Fondsvermogen (x € 1.000)	Rendement Fonds	Rendement Benchmark
ASR Beleggingsmixfonds E (ABME)	€ 176.063	1,10 %	0,70 %
ASR Beleggingsmixfonds G (ABMG)	€ 1.499.566	2,64 %	2,19 %

*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.

Dankzij de over het algemeen positieve ontwikkelingen in de wereldwijde economie, die ook worden ondersteund door macro cijfers, zagen we mooie resultaten op de aandelenbeurzen over het eerste kwartaal van 2017. Opkomende markten presteerden het beste, de aandelenbeurzen in Europa noteerden 6 tot 7% hoger. De Amerikaanse beurs bleef daarbij iets achter vanwege een lichte verzwakking van de Amerikaanse Dollar. De lichte stijging van de lange rente op de kapitaalmarkt leidde echter tot koersdruk voor obligaties, met name bij de staatsleningen en de beursgenoteerde vastgoed aandelen. Bij directe vastgoed investeringen zagen we juist een positieve markt, hetgeen het vertrouwen reflecteert van lange termijn beleggers in de economische ontwikkelingen.

In het tweede kwartaal van 2017 zien we een redelijk stabiele macro economische omgeving, met wat regionale en/of lokale verschillen. Het beleid van de Centrale banken heeft het beoogde stimulerende effect en ook de stijging van de rente op de kapitaalmarkt past in het actuele plaatje. Daardoor noteerden we in eerste instantie nog hogere koersen op de aandelenbeurzen, doch door een langzaam stijgende rente en winstnemingen zagen we een correctie in de maand juni. De iets betere vooruitzichten voor Europa geeft een verklaring voor de daling van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de Euro. Per saldo zagen we een zijwaartse beweging voor wereldwijde aandelen en kleine positieve resultaten voor bedrijfsobligaties.

De mooie resultaten voor aandelen leverden een belangrijke bijdrage aan het rendement en compenseerden voor de koersdalingen in de obligatiemarkt. Het netto fondsrendement was duidelijk beter dan de benchmark in het eerste kwartaal, door de positionering in de beleggingsportefeuilles van de diverse onderliggende fondsen. De stijging van de lange rente op de kapitaalmarkt leidde echter tot een negatieve bijdrage vanuit de staatsleningen. Hiertegenover stonden positieve resultaten voor vastgoed, met een licht herstel van de beursgenoteerde vastgoed aandelen. Bij directe vastgoed investeringen zien we een relatief stabiele markt, alhoewel de lokale verschillen per sector nog vrij groot kunnen zijn.

In het Fonds zien we over het eerste kwartaal van 2017 we het positieve sentiment terug in het netto fondsrendement. Vooral de mooie resultaten voor aandelen leverden de belangrijkste bijdrage aan dit resultaat en compenseerden voor de koersdalingen in de obligatiemarkt. Daarnaast heeft de positionering in de beleggingsportefeuilles van de diverse onderliggende fondsen ervoor gezorgd dat het rendement beter was dan de benchmark.

In het tweede kwartaal van 2017 zijn de rendementen in het Fonds licht negatief. Hierbij noteerde ASR Beleggingsmixfonds E een positieve bijdrage door de positionering in de beleggingsportefeuilles van de diverse onderliggende fondsen, zodat er sprake was van een minimale outperformance ten opzichte van de benchmark.

Het verschil in rendement van het Fonds en de bijbehorende benchmark 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 marktbewegingen 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 de eerste helft van het jaar 2017 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. Voor het jaar 2017 zal a.s.r. Group Asset Management ook opteren voor de ISAE 3402 type II verklaring.

Utrecht, 25 augustus 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.;

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 halfjaarrekening een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en het resultaat van ASR Beleggingsmixfondsen; 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 ASR Beleggingsmixfondsen.

Utrecht, 25 augustus 2017

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.
De directie,

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

Halfjaarrekening 2017

Balans

Balans per 30 juni 2017 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	30-06-2017	31-12-2016	Referentie
Beleggingen			
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	1.675.854	1.436.756	
Som der beleggingen	1.675.854	1.436.756	1
Vorderingen	2.034	178	2
Overige activa			
Liquide middelen	60	2.044	3
Kortlopende schulden	-2.319	-411	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	-225	1.811	
Activa min kortlopende schulden	1.675.629	1.438.567	
Geplaatst participatiekapitaal	1.291.282	1.088.059	
Overige reserves	350.508	275.548	
Onverdeeld resultaat	33.839	74.960	
Totaal fondsvermogen	1.675.629	1.438.567	5

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2017 t/m 30-06-2017	01-01-2016 t/m 30-06-2016	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	258	0	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5.274	18	6
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	29.909	-15.748	6
Overige bedrijfsopbrengsten	1.212	1.056	7
Som der bedrijfsopbrengsten	36.653	-14.674	
Beheervergoeding	-2.008	-1.757	
Servicevergoeding	-803	-703	
Interestlasten	-3	-3	
Som der bedrijfslasten	-2.814	-2.463	8
Resultaat na belastingen	33.839	-17.137	

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017 (x € 1.000)

Volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2017 t/m 30-06-2017	01-01-2016 t/m 30-06-2016	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	33.839	-17.137	
Waardeverandering van beleggingen	-35.183	15.730	1
Aankopen van beleggingen (-)	-318.716	-53.510	1
Verkopen van beleggingen (+)	114.801	115.827	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-1.856	-16.007	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	1.908	19.767	4
Netto kasstroom beleggingsactiviteiten	-205.207	64.671	
Uitgifte participaties	582.359	16.195	5
Inkoop participaties	-379.136	-80.205	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	203.223	64.010	
Mutatie liquide middelen	-1.984	661	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	2.044	66	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	60	727	3
Mutatie liquide middelen	-1.984	661	

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 30 juni 2017 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 halfjaarverslag 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 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. De beheerder heeft op 25 augustus 2017 de halfjaarrekening opgemaakt.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het halfjaarverslag loopt van 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017. In de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn als vergelijkende cijfers opgenomen de gegevens over de periode 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016.

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 30 juni 2017 noteerden in het Fonds een tweetal aandelenfondsen in vreemde valuta:

Naam Fonds	Nominaal 30-06-2017 (x 1000)	Valuta	Clean Price	FX Koers 30-06-2017	Marktwaaarde 30-06-2017 (x 1000 Euro's)
ABME - Parvest Equi-JAPAN	71	JPY	6.467	128,15	3.586
ABMG - Parvest Equi-JAPAN	1.115	JPY	6.467	128,15	56.292
ABME - BNPP L1-Fund –EQ USA	117	USD	258.38	1,14	26.542
ABMG - BNPP L1-Fund-EQ USA	1.836	USD	258.38	1,14	415.897

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	30-06-2017
ASR Euro Aandelen Basisfonds	10.418	162.814	173.232
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	64.246	295.179	359.425
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	50.750	232.951	283.701
ASR Europees Vastgoed Basisfonds	5.723	101.907	107.630
BNPP L1-EQUITY EUROPE-X	9.907	156.529	166.436
BNPP L1-FUND-EQ USA CORE-X\$	26.542	415.897	442.439
PARVEST EQU PAC EX JAP-X EUR	1.968	30.713	32.681
PARVEST EQUI-JAPAN-MC	3.586	56.291	59.877
PARVEST REAL EST SEC EUR-X	2.951	47.482	50.432
Totaal beleggingen	176.091	1.499.763	1.675.854

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

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

Verloopoverzicht beleggingen					
Fonds	Marktwaaarde 31-12-2016	Aankopen	Verkopen	Waardeverandering	Marktwaaarde 30-06-2017
ABME	178.748	4.500	-9.261	2.104	176.091
ABMG	1.258.008	314.216	-105.540	33.079	1.499.763
Totaal	1.436.756	318.716	-114.801	35.183	1.675.854

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

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	30-06-2017	31-12-2016
Nog te ontvangen kostenvergoeding van de Beheerder	214	0
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	1.820	178
Te vorderen vanwege toetreding participanten	0	0
Totaal	2.034	178

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	30-06-2017	31-12-2016
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	0	0
Te betalen vanwege uittreding participanten	-1.827	0
Nog te betalen beheer- en servicevergoeding	-492	-411
Totaal	-2.319	-411

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR Beleggingsmixfonds E

Intrinsieke waarde	30-06-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (x € 1.000)	176.063	178.730	181.873
Aantal participaties	2.881.119	2.955.582	3.160.024
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	61,14	60,47	57,55

Meerjarenoverzicht ASR Beleggingsmixfonds G

Intrinsieke waarde	30-06-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (x € 1.000)	1.499.566	1.259.837	1.306.857
Aantal participaties	22.991.784	19.797.009	21.692.610
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	65,32	63,64	60,24

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

Geplaatst participatiekapitaal	30-06-2017	31-12-2016
Stand begin verslagperiode	1.088.059	1.213.182
Geplaatst gedurende de verslagperiode	582.359	27.302
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-379.136	-152.425
Stand eind verslagperiode	1.291.282	1.088.059

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

Verloopoverzicht aantal participaties	Aantal 31-12-2016	Uitgifte	Inkoop	Aantal 30-06-2017
ABME	2.955.582	88.853	163.316	2.881.119
ABMG	19.797.009	8.816.389	5.621.614	22.991.784
Totaal	22.752.591	8.905.242	5.784.930	25.872.903

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

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

Overige reserves	30-06-2017	31-12-2016
Stand begin verslagperiode	275.548	169.122
Dotatie verslagperiode	74.960	106.426
Stand eind verslagperiode	350.508	275.548

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

Onverdeeld resultaat	30-06-2017	31-12-2016
Stand begin verslagperiode	74.960	106.426
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-74.960	-106.426
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	33.839	74.960
Stand eind verslagperiode	33.839	74.960

6. Waardeveranderingen van beleggingen

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

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

Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2017 t/m 30-06-2017 (positief)	01-01-2017 t/m 30-06-2017 (negatief)	01-01-2016 t/m 30-06-2016 (positief)	01-01-2016 t/m 30-06-2016 (negatief)
Aandelen	5.295	-21	1.941	-1.923
Totaal	5.295	-21	1.941	-1.923

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

Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2017 t/m 30-06-2017 (positief)	01-01-2017 t/m 30-06-2017 (negatief)	01-01-2016 t/m 30-06-2016 (positief)	01-01-2016 t/m 30-06-2016 (negatief)
Aandelen	74.008	-44.099	38.369	-54.117
Totaal	74.008	-44.099	38.369	-54.117

7. Overige bedrijfsopbrengsten

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

Kostenvergoeding beheerder	01-01-2017 t/m 30-06-2017	01-01-2016 t/m 30-06-2016
ASR Europees Vastgoed Basisfonds	886	285
Beleggingsfondsen BNP Paribas	326	771
Totaal	1.212	1.056

Dit betreft ontvangen kostenvergoedingen van de Beheerder ter neutralisatie van geïmporteerde kosten uit doorbeleggingen in het Europees Vastgoed Basisfonds (0,65%) en in de BNP Paribasfondsen (0,24%).

8. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2017 t/m 30-06-2017	01-01-2016 t/m 30-06-2016
Beheervergoeding	-2.008	-1.757
Servicevergoeding	-803	-703
Interestlasten	-3	-3
Totaal	-2.814	-2.463

Lopende Kosten Factor (LKF)

Subfondsen	Informatiememorandum	01-01-2017 t/m 30-06-2017	01-01-2016 t/m 30-06-2016
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 01-01-2017 t/m 30-06-2017
	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	01-01-2017 t/m 30-06-2017	01-01-2016 t/m 30-06-2016
ASR Beleggingsmixfondsen E	-0,98	7,70%
ASR Beleggingsmixfondsen G	-36,81	4,81%

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 € 2.008.000 aan beheervergoeding en € 803.000 aan servicevergoeding in rekening over de eerste helft van 2017;
- 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 30 juni 2017 zijn 92 medewerkers ingeleend door ANB middels een inleenovereenkomst met ASR Nederland N.V. De totale personeelskosten van de beheerder in de eerste helft van 2017 bedragen € 1.613 duizend. 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 € 153 duizend (AIFMD artikel 22, lid 2 f) in de eerste helft van 2017. 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 (x € 1)	01-01-2017 t/m 30-06-2017	Begunstigden
Directie	117.628	2
Identified Staff	34.968	2
Medewerkers	1.460.425	88
Totaal	1.613.021	92

Overig

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

Winstbestemming

Na vaststelling van het halfjaarverslag 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 halfjaarverslag geen gebeurtenissen voorgedaan, die een aanpassing van of een toelichting op de financiële overzichten noodzakelijk maken.

ONDERTEKENING VAN DE HALFJAARREKENING

Utrecht, 25 augustus 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

Bijlagen

Bijlage 1

ASR Beleggingsmixfonds E

Balans

Balans per 30 juni 2017 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	30-06-2017	31-12-2016
Beleggingen		
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	176.091	178.748
Som der beleggingen	176.091	178.748
Vorderingen	33	13
Overige activa		
Liquide middelen	22	20
Kortlopende schulden	-83	-51
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	-28	-18
Activa min kortlopende schulden	176.063	178.730
Geplaatst participatiekapitaal	139.849	144.389
Overige reserves	34.341	25.570
Onverdeeld resultaat	1.873	8.771
Totaal fondsvermogen	176.063	178.730

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode van 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2017 t/m 30-06-2017	01-01-2016 t/m 30-06-2016
Opbrengsten uit beleggingen	5	0
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	355	158
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.749	2.930
Overige bedrijfsopbrengsten	76	74
Som der bedrijfsopbrengsten	2.185	3.162
Beheervergoeding	-223	-221
Servicevergoeding	-89	-88
Som der bedrijfslasten	-312	-309
Resultaat na belastingen	1.873	2.853

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017 (x € 1.000)
volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2017 t/m 30-06-2017	01-01-2016 t/m 30-06-2016
Totaal beleggingsresultaat	1.873	2.853
Waardeverandering van beleggingen	-2.104	-3.089
Aankopen van beleggingen (-)	-4.500	-9.430
Verkopen van beleggingen (+)	9.261	14.412
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-20	-1.676
Toename (+) / Afname (-) van schulden	32	1.681
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	4.542	4.751
Uitgifte participaties	5.481	2.734
Inkoop participaties	-10.021	-7.469
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-4.540	-4.735
Mutatie liquide middelen	2	16
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	20	21
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	22	37
Mutatie liquide middelen	2	16

Bijlage 2

ASR Beleggingsmixfonds G

Balans

Balans per 30 juni 2017 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	30-06-2017	31-12-2016
Beleggingen		
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	1.499.763	1.258.008
Som der beleggingen	1.499.763	1.258.008
Vorderingen	2.001	165
Overige activa		
Liquide middelen	38	2.024
Kortlopende schulden	-2.236	-360
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	-197	1.829
Activa min kortlopende schulden	1.499.566	1.259.837
Geplaatst participatiekapitaal	1.151.433	943.670
Overige reserves	316.167	249.977
Onverdeeld resultaat	31.966	66.190
Totaal fondsvermogen	1.499.566	1.259.837

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode van 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2017 t/m 30-06-2017	01-01-2016 t/m 30-06-2016
Opbrengsten uit beleggingen	253	0
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4.919	-140
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	28.160	-18.679
Overige bedrijfsopbrengsten	1.136	983
Som der bedrijfsopbrengsten	34.468	-17.836
Beheervergoeding	-1.785	-1.537
Servicevergoeding	-714	-615
Interestlasten	-3	-2
Som der bedrijfslasten	-2.502	-2.154
Resultaat na belastingen	31.966	-19.990

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017 (x € 1.000)
volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2017 t/m 30-06-2017	01-01-2016 t/m 30-06-2016
Totaal beleggingsresultaat	31.966	-19.990
Waardeverandering van beleggingen	-33.079	18.819
Aankopen van beleggingen (-)	-314.216	-44.080
Verkopen van beleggingen (+)	105.540	101.415
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-1.836	-14.331
Toename (+) / Afname (-) van schulden	1.876	18.086
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-209.749	59.919
Uitgifte participaties	576.878	13.461
Inkoop participaties	-369.115	-72.736
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	207.763	-59.275
Mutatie liquide middelen	-1.986	644
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	2.024	46
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	38	690
Mutatie liquide middelen	-1.986	644

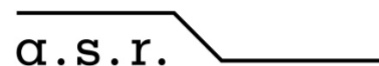
[illegible]

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

www.asr.nl



α.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders