

Werknemers Pensioen Lange Staatsobligatiefonds

Jaarverslag 2014



Algemene informatie

Werknemers Pensioen Lange Staatsobligatiefonds

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

Administrateur

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

Bewaarder (custodian)

ABN AMRO Bank N.V.
Gustav Mahlerlaan 10
1082 PP Amsterdam

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
Algemeen	4
Verslag van de beheerder	8
Ontwikkelingen op de financiële markten	10
Werknemers Pensioen Lange Staatsobligatiefonds	12
In Control statement	14
Verantwoordelijkheidsverklaring	15
Jaarrekening 2014	16
Balans	17
Intrinsieke waarde	17
Winst- en verliesrekening	17
Kasstroomoverzicht	18
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	19
Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening	22
Overige informatie	27
Verklaring van de onafhankelijke accountant	27
Bijlagen	30

Profielchets

Algemeen

Het Werknemers Pensioen Lange Staatsobligatiefonds (het Fonds of WPLS) wordt aangeboden in pensioenregelingen op basis van een beschikbare premie, mogelijk in combinatie met een belegging in een goed gespreid Mixfonds. Door het Fonds wordt meer zekerheid over de hoogte van de uiteindelijke pensioenuitkering nagestreefd. Op de pensioendatum koopt een deelnemer uitkeringen aan voor ouderdomspensioen (en eventueel partnerpensioen). De prijs voor deze uitkeringen is afhankelijk van de markttrente die op dat moment geldt.

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 de Amersfoortse Pensioenen kan worden belegd in het fonds:

Het Fonds	Manager
Werknemers Pensioen Lange Staatsobligatiefonds (WPLS)	De heer L. Okneanski

Structuur van het Fonds

Het Fonds is op 30 september 2013 opgericht en is een in Nederland gevestigd besloten fonds voor gemene rekening met een open-end karakter met opstartkapitaal (€ 15 mln) van ASR Levensverzekering N.V. om het fonds voldoende omvang te geven. In januari 2014 werden de eerste polishoudergelden belegd in het Fonds.

Het open-end karakter heeft betrekking op de mogelijkheid die het Fonds biedt elke handelsdag middelen te storten en te onttrekken. De Participanten in het Fonds zijn uitsluitend gerechtigd tot een evenredig deel van het Fonds in de verhouding van het aantal Participaties, waarmee zij in het Fonds deelnemen.

De Participaties worden vooralsnog niet aan enige effectenbeurs genoteerd.

Beleggingsfilosofie van het Fonds

De doelstelling van het Werknemers Pensioen Lange Staatsobligatiefonds is het bieden van een goed gespreide portefeuille staatsobligaties met een lange resterende looptijd, met een beperkt kredietrisico.

Het beleid van het Fonds is erop gericht om op langere termijn een totaalrendement te behalen dat vergelijkbaar is met dat van de benchmark (vergelijkingmaatstaf) BoA/ML EMU AAA Direct Government indices. Het Fonds belegt hoofdzakelijk in obligaties en andere verhandelbare vastrentende schuldbewijzen met in het algemeen een hogere rentegevoeligheid, uitgegeven of gegarandeerd door overheden die deel uitmaken van de Europese Monetaire Unie of door supranationale instellingen, evenals covered bonds en Mortgage Backed Securities (MBS)

Beheerder en Bewaarder

Het Fonds heeft een Beheerder en een Bewaarder. De Beheerder van het Fonds is ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V. (hierna 'ANB'). ANB beschikt over een door de Stichting Autoriteit Financiële Markten (hierna 'AFM') verleende vergunning. De Beheerder beheert zowel de Werknemers Pensioen Mixfondsen alsook de ASR Basisfondsen. Dientengevolge zijn de verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht niet toepasselijk op de Beheerder voor zover het Fonds 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 het Fonds 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 risicocategorieën, verbonden met transacties in financiële instrumenten, worden benoemd op pagina 6 (inzicht in risico's) en zijn tevens in hoofdstuk 4 van het informatiememorandum opgenomen.

Risicomanagement

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

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V., de beheerder, 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 fondsspecifieke interne uitvoeringsrichtlijnen.

Dergelijke richtlijnen zijn onder meer opgesteld ten aanzien van de mate van spreiding van de portefeuille, de kredietwaardigheid van debiteuren waarmee zaken wordt 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 ervoor 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 heeft (een deel van de) activiteiten geoutsourced aan ASR Financial Markets middels een uitbestedingsovereenkomst. De beheerder heeft in het kader van risicobeheer vastgesteld dat ASR Financial Markets voor het jaar 2014 een ISAE 3402 verklaring heeft verkregen. ASR 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.

De belangrijkste risico's welke van toepassing zijn of zich voor kunnen doen voor het Fonds zijn:

Marktrisico:

De lage rentestand heeft gevolgen voor het rendement van staatsobligaties. Tevens kan bij een stijging van de kapitaalmarktrente de marktwaarde van de obligaties, en daarmee van het Fonds, in waarde dalen. Gezien het renterisicoprofiel van het Fonds is dit risico groter dan bij vergelijkbare fondsen die beleggen in staatsobligaties met een gemiddeld kortere looptijd.

Kredietrisico:

Door posities in periferielanden en niet staatsobligaties is er een grotere kans dat de tegenpartij niet aan zijn verplichtingen kan voldoen.

Valutarisico:

In de portefeuille waren posities aanwezig in Canadese dollars en Zweedse kronen, welke < 3% van het fondsvermogen waren. Per 31 december 2014 zijn deze posities afgebouwd.

Liquiditeitsrisico:

De aangekondigde acties van de ECB zoals bijvoorbeeld het opkoopprogramma van obligaties kan leiden tot verstoringen in de markt op de korte en middellange termijn.

Politieke en economische risico:

Door de posities in periferielanden is er een verhoogd risico als gevolg van de politieke situaties in met name de Zuid-Europese landen. Deze landen kenmerken zich door een hogere volatiliteit. Indien zich een situatie voordoet met een periferieland dan heeft dat ook indirect impact op de staatsrente van andere Eurolanden.

Rendementsrisico:

Door actief beheer van de portefeuille binnen de grenzen van het mandaat kan een afwijking ontstaan ten opzicht van de benchmark. Op verslagdatum was het Fonds onderwogen in staatsobligaties van Nederland, Finland, Oostenrijk en overwogen in Duitsland. Hiermee is een rendementsrisico in de portefeuille aanwezig ten opzichte van de benchmark.

Al deze genoemde risico's vallen binnen het mandaat en worden waar nodig tijdig beheerd en gemitigeerd.

Het opgenomen overzicht in de bijlage van de "Specificaties van de Beleggingen" biedt informatie inzake de mate van spreiding van beleggingen op het gebied van zowel regio en valuta per individuele naam, alsmede inzake rentepercentage en resterende looptijd per belegging in geval van vastrentende beleggingen en geeft daarmee onder meer een indicatie van prijsrisico's. Wat betreft afgeleide financiële instrumenten zijn, voor zover deze instrumenten onderdeel van de portefeuille op verslagmoment uitmaken, specificaties opgenomen in de toelichting van de balans en/of winst- en verliesrekening, voor zover relevant.

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. Een Participatie geeft recht op het uitbrengen van één stem. Delen van Participaties geven geen stemrecht.

Uitlenen van effecten

Het Fonds leent momenteel geen effecten uit. Met verwijzing naar het Informatiememorandum en/of de voorwaarden van beheer en bewaring 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 wordt door het Fonds transactiekosten in rekening gebracht, ook op- of afslag genoemd. Deze kosten komen ten gunste van het Fonds 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 percentage voor de op- of afslag ten opzichte van de Intrinsieke waarde is 0,15%. Het percentage kan wijzigen indien marktomstandigheden en/of de daadwerkelijk gerealiseerde transactiekosten daartoe aanleiding geven.

Naast de transactiekosten heeft het Fonds ook een Lopende kosten Factor (LKF) op jaarbasis welke aan de beheerder wordt betaald ten behoeve voor het beheer van het fondsvermogen. Deze LKF bestaat uit een beheervergoeding (0,15%) en servicevergoeding (0,10%), maar ook andere kosten exclusief rentekosten, eventuele belastingen en transactiekosten. Er wordt voor het Fonds gestreefd naar een Lopende Kosten Factor van maximaal 0,25% op jaarbasis.

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.

Dividendbeleid

Het Fonds keert 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 het Fonds, alsmede het Informatie Memorandum, het (half)jaarsverslag, zijn kosteloos op schriftelijk verzoek verkrijgbaar bij de Beheerder. Ook wordt deze informatie gepubliceerd op de Website van de Beheerder.

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.

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 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. De AIFMD 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.

Samenstelling directie

Per 22 juli 2014 is de heer M.G. Jekel (Directeur Financiën, ASR Nederland N.V.) toegetreden tot de directie, onder voorbehoud van goedkeuring door de toezichthouder AFM, deze goedkeuring is op 4 augustus 2014 ontvangen van de AFM. De directie van de Beheerder bestaat verder uit de heren J.Th.M. Julicher, D. Gort en G.C. Mattu.

Kerncijfers

In 2014 is het fondsvermogen van het Fonds met € 5,7 miljoen toegenomen naar € 20,6 miljoen, een stijging van 38% ten opzichte van de eerste kapitaalstorting van € 15 miljoen op 18 november 2013. Bij de start van het Fonds participeerde alleen ASR Levensverzekering N.V. in het Fonds voor een bedrag van € 15 miljoen. Per januari 2014 is er een start gemaakt met de instroom van polishoudergelden in het Fonds en op 31-12-2014 heeft dit een waarde bereikt van € 2,4 miljoen.

Het rendement van het Fonds is op basis van intrinsieke waarde na aftrek van kosten. Rendementsberekening van het Fonds is gestart op 2 januari 2014. Voor deze datum is geen rendementsberekening aanwezig.

Rendement berekening	Startdatum	Fonds	Benchmark
Werknemers Pensioen Lange Staatsobligatiefonds	02-01-2014	22,53 %	22,31%

Beheerontwikkelingen in de verslagperiode

Het Fonds is opgericht op 30 september 2013 en per 18 november 2013 is ANB gestart met het beheer van Werknemers Pensioen Lange Staatsobligatiefonds (WPLS).

Opstartkapitaal

Bij aanvang van het Fonds op 18 november 2013 heeft ASR Levensverzekering N.V. € 15 miljoen opstartkapitaal geïnvesteerd in het Fonds. In 2014 heeft er geen onttrekking plaatsgevonden van het opstartkapitaal.

Startkapitaal	Kostprijs start fonds (x € 1.000)	Participaties start fonds (in stukken)	Participaties 31-12-2014 (in stukken)	Marktwaaarde 31-12-2014 (x1.000)
ASR Levensverzekering N.V.	15.000	300.000	300.000	18.193

Harmonisatie Settlement Cyclus voor de ASR Basisfondsen met de markt

Vanuit Europese richtlijnen is per 6 oktober 2014 de settlement cyclus verkort van 3 naar 2 dagen met het oogpunt risico's te mitigeren. Een settlement cyclus is het moment dat er aankoop (T) wordt gedaan tot het moment dat er een daadwerkelijke betaling (T+3) plaatsvindt van een aan- of verkoop. Om te voldoen aan deze Europese regelgeving heeft de beheerder besloten om de settlement cyclus van het Fonds aan te passen van T+3 naar T+2.

Publicatie informatiememorandum

Na goedkeuring van de Beheerder is het informatiememorandum van het Fonds in oktober 2013 gepubliceerd en kan worden geraadpleegd op de website van amersfoortse.nl.

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2014 aan van het Werknemers Pensioen Lange Staatsobligatiefonds. 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 1:1 en 2:65 Wft.

Ontwikkelingen op de financiële markten

Economie

De wereldeconomie is in 2014 ongeveer even hard gegroeid als in 2012 en 2013. Daarbij is de belangrijkste trend van de afgelopen jaren ook in 2014 intact gebleven, namelijk dat het groeitempo in opkomende markten langzaam maar zeker afneemt, terwijl dat in ontwikkelde economieën juist aantrekt. Binnen de categorie ontwikkelde markten wordt de groei vooral gedreven door de VS, terwijl Europa duidelijk (en teleurstellend) achterblijft. In Japan is de groei in de tweede helft van 2014 sterk teruggeslagen na eerder herstel, mede als gevolg van een verhoging van de consumptiebelasting in april 2014. Binnen opkomende markten bleef de groei in Azië min of meer op peil, waarbij de terugvallende groei in China (richting 7,5%, in lijn met het beleid van de Chinese autoriteiten) werd gecompenseerd door een groeiversnelling in India. Elders ondervonden grondstof producerende landen (met name Rusland en Brazilië) hinder van de sterk gedaalde prijzen van olie en andere grondstoffen. Voor Rusland kwamen daar de negatieve effecten bij van de sancties vanwege Oekraïne.

Ondanks de 'inverse olieschok' van dit jaar (d.w.z. omgekeerd in vergelijking met de inflatoire 'oil shocks' van de jaren '70), is het inflatiebeeld in 2014 wereldwijd niet wezenlijk veranderd ten opzichte van een jaar geleden. Daarbij is de inflatie in de meeste ontwikkelde economieën onder de door centrale banken wenselijk geachte niveaus gebleven. In de eurozone is zelfs (weer) sprake van deflatie: de inflatie voor de eurozone als geheel bedraagt -0,2%. De grootste bedreiging voor de eurozone op dit moment lijkt (opnieuw) Griekenland, mede gezien de potentiële winst van het extreem-linkse Syriza bij de vervroegde (en ongelukkig getimed) verkiezingen eind januari, maar anders dan in de eurocrisis van 2010-2012 lijkt Griekenland nu een meer uniek en geïsoleerd probleemgeval.

Financiële markten

In 2014 daalden op alle belangrijke markten voor staatsobligaties de lange rentes. De Duitse tienjaarsrente bereikte (opnieuw) een historisch laagterecord, nu rond 0,5%. De perifere landen in de eurozone herstelden verder van de eurocrisis van 2010-2012. Alleen in Griekenland zette de verslechtering van het sentiment sinds eind augustus in versterkte mate door, en liep de tienjaarsrente op van ca. 6,5% tot ruim 9,5%.

Aandelenbeurzen vertoonden wereldwijd een sterk verdeeld beeld: terwijl bijv. de VS en Japan koersstijgingen van 6-8% behaalden, bleven Europa en opkomende markten achter. Tussentijdse koersdalingen in oktober en december wezen daarbij op toenemende onzekerheid in vergelijking met voorgaande kwartalen.

Tenslotte bewogen credit spreads in 2014 redelijk in lijn met aandelenkoersen, in ieder geval in Europa: per saldo een vlak tot licht positief beeld. Enkele specifieke categorieën credits (met name Europese ABS en 'covered bonds') profiteerden van het eerder aangekondigde aankoopprogramma van de ECB.

Vooruitzichten

Per saldo verwachten wij voor de wereldeconomie voor 2015 hooguit een lichte versnelling van het groeitempo richting 3,5-4%. Daarbij zullen de relatieve verschillen op landen- en regioniveau naar verwachting ook in 2015 groot blijven, met name tussen ontwikkelde en opkomende economieën en daarnaast ook binnen opkomende economieën. Daarentegen verwachten we dat de relatieve groeiverschillen binnen ontwikkelde economieën, en dan met name tussen de VS en de eurozone, geleidelijk zullen afnemen. Een eerste reden daarvoor is dat de VS verder in de huidige economische cyclus lijkt dan Europa. Daarnaast is verzwakking van de euro ten opzichte van de Amerikaanse dollar in de tweede helft van 2014 gunstig voor de exportpositie van de eurozone, en daarmee ook voor de relatieve groei.

Tenslotte kan divergentie in monetair beleid van centrale banken juist tot convergentie in economische groei leiden: waar de Fed naar verwachting in 2015 (voor het eerst sinds 2006) de rente zal verhogen, zal de ECB de rente laag houden en wellicht zelfs besluiten tot een 'quantitative easing'-programma (waarmee de Fed juist eind 2014 al was opgehouden). De ECB werkt aan een uitbreiding van het bestaande programma van kwantitatieve verruiming ('QE'), waarbij ook staatsobligaties van eurolanden in het vizier komen als geschikt

voor aankoop door de ECB. Voor korte rentes in de eurozone betekent dit naar alle waarschijnlijkheid dat deze in ieder geval de komende maanden nog onveranderd laag zullen blijven.

Voor de komende periode gaan wij ervan uit dat de combinatie van sterke groei in de VS, de sterk gedaalde olieprijs, een zwakke(re) euro en ruim(er) monetair beleid in de eurozone blijven pleiten voor een overweging van meer risicovolle beleggingscategorieën, met name aandelen en credits. De belangrijkste risicofactoren daarbij lijken de aanstaande renteverhogingen in de VS, een eventuele sterker dan geplande groeivertraging in China en een potentiële economische (en politieke) crisis in Rusland, maar deze wegen wat ons betreft vooralsnog niet op tegen de genoemde pluspunten voor meer risicovolle beleggingscategorieën. Voor vastgoed is het beeld vooralsnog gemengd: het huidige beleggingsklimaat, met lage rentes en de daaruit volgende 'search for yield' onder beleggers, is in principe gunstig voor vastgoed, mede gezien de relatief hoge directe rendementen van deze beleggingscategorie. Daar staat wel tegenover dat de cyclus van afwaarderingen en oplopende leegstand nog niet volledig lijkt afgerond, ook al is het momentum wat dat betreft aan het verbeteren.

Werknemers Pensioen Lange Staatsobligatiefonds

Het Werknemers Pensioen Lange Staatsobligatiefonds bestaat uit een fonds met staatsobligaties waarmee de gemiddelde looptijd van de beleggingen van het fonds aansluit bij de looptijd van de pensioeninkoop-verplichting van de Participant.

Het Fonds belegt hoofdzakelijk in obligaties en andere verhandelbare vastrentende schuldbewijzen, uitgegeven of gegarandeerd door overheden die deel uitmaken van de Europese Monetaire Unie of door supranationale instellingen, evenals covered bonds en Mortgage Backed Securities (MBS). De analyse van de economische indicatoren en ontwikkelingen op financiële markten met de nadruk op de markt voor overheidsobligaties, is bepalend voor de beslissing omtrent de spreiding over verschillende uitgevende overheden en welke obligaties in het betreffende segment worden opgenomen.

Fondskennmerken	WPLS
Beheervergoeding	0,15 %
Servicevergoeding	0,10 %
Kosten toetreding	0,15 %
Kosten uittreding	0,15 %

De beheer- en servicevergoeding zijn onderdelen welke elk jaar terugkeren in het Fonds en de kosten voor toe- en uittreding zijn alleen van toepassing indien door participanten stukken worden aan en verkocht. Begin 2015 zal er een Bid-Offer Spread analyse worden uitgevoerd om vast te stellen of de huidige toe- en uittredingskosten actueel zijn of aangepast moeten worden.

Informatiememorandumlimieten

De beheerder 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 mandaat en 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 mandaat- en informatiememorandumlimieten:

Gedefinieerde limieten WPLS	Limietoverschrijding in 2014
Liquiditeiten zijn toegestaan tot 5% van het fondsvermogen, echter niet langer dan 30 werkdagen	Geen
Shortselling niet toegestaan	April 2014
Tijdelijk tot 5% van het fondsvermogen lenen t.b.v. financiering	Geen
Gebruik van derivaten toestaan	Geen
WPLS belegt minimaal 95% met "investmentgrade" > A	Geen
Tot 5% van het fondsvermogen mag belegd worden in andere valuta dan Euro	Geen
Tot 5% van het fondsvermogen mag belegd worden in bedrijfsobligaties	Geen
Uitlenen van effecten van het Fonds niet toestaan	Geen

In april 2014 zijn er door de fondsbeheerder abusievelijk 2 aankooptransacties als verkoop ingevoerd en 1 verkooptransactie als aankoop. Na de melding dat er een limiet is overschreden is de volgende dag de correctie uitgevoerd. Dit betekent dat gedurende één dag een onjuiste NAV is vastgesteld. De impact is geanalyseerd en dit heeft als resultaat gehad dat de afwijking ten opzichte van de juiste intrinsieke waarde, kleiner dan 1% bedraagt. Deze afwijking is binnen de gestelde grens zoals beschreven in het informatiememorandum op pagina 21. Er is geen compensatie aan de polishouders verstrekt. Andere incidenten hebben zicht niet voorgedaan in 2014.

Portefeuillebeleid

De waarde van het beheerd vermogen van het WPSLF is in 2014 fors toegenomen. Dit is toe te schrijven aan instroom van polishoudergelden, stijgende koersen in de beleggingsportefeuille en een outperformance ten opzichte van de benchmark. Het afgelopen jaar kan omschreven worden als een turbulent jaar op zowel de Europese als de wereldwijde vastrentende markten welke allen invloed hebben gehad op het beheren van het fonds WPSLF. In het begin van 2014 was de portefeuille in duratie onderwogen ten opzichte van de benchmark, maar in de loop van het jaar is geleidelijk met een verschil van 2 tot 10 basispunten een overwogen positie ingenomen.

Door de aanhoudende rentedalingen in 2014 in Europa en de slechte verwachting en voor de kern Eurozone welke bestaat uit de sterke economieën van Europa met bijvoorbeeld Nederland, Oostenrijk, Duitsland en Finland zijn de volgende acties uitgevoerd binnen het Fonds.

Binnen het fonds WPSLF zijn obligaties met een korte looptijd en staatsobligaties van Nederland, Finland en Oostenrijk verkocht. Uitblijven van herstel op korte termijn in de kern Eurozone en de negatieve rente heeft ervoor gezorgd dat Duitse staatsobligaties met een lange looptijd (30 jaar) en van de periferielanden (Griekenland, Italië, Spanje, Ierland) waren opgenomen in de portefeuille. Om het rendement te verbeteren van het Fonds zijn obligaties met een onderpand, semi-overheid obligaties en overheid gegarandeerde obligaties gekocht. Echter de laatstgenoemde obligaties zijn in de loop van het jaar afgebouwd omdat deze relatief te duur werden. Om kleine koerswinsten te realiseren en uit oogpunt van diversificatie zijn onder andere Engelse, Japanse, Canadese en Australische staats- en overige obligaties opgenomen (echter niet meer dan 3% van het fondsvermogen). Binnen de staatsobligatieportefeuille hebben zich ratingmutaties voorgedaan van de obligaties, maar deze hebben geen directe invloed op de koers gehad.

Rendement

Over 2014 realiseerde het fonds een rendement op basis van intrinsieke waarde van 22,53%. Over dezelfde periode kwam het rendement van de benchmark uit op 22,31%.

x 1000	Fondsvermogen	Fonds	Benchmark
31-12-2014	€ 20.570	22,53 %	22,31 %

De outperformance ten opzichte van de benchmark is toe te schrijven aan een overweging van de duratie, posities in de periferielanden (Griekenland, Italië, Spanje en Ierland), posities in Duitse staatsobligaties met een lange looptijd en posities in niet-staatsobligaties. Een lichte onderweging in staatsobligaties van de kern Eurozone heeft een negatieve bijdrage aan de performance geleverd. Ondanks een turbulent jaar heeft het Fonds, met name vanwege de gedaalde kapitaalmarktrente, een goed rendement gerealiseerd.

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 jaar 2014 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 over de periode waarop het jaarverslag betrekking heeft voor haar (beleggings)processen. Uit de ISAE 3402 type II verklaring heeft de Beheerder vastgesteld dat er geen bevindingen zijn die impact kunnen hebben op de fondsen.

Utrecht, 29 juni 2015

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.

Namens Werknemers Pensioen Lange Staatsobligatiefonds

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

Utrecht, 29 juni 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

Jaarrekening 2014

Balans

BALANS PER 31 DECEMBER 2014 (VOOR WINSTBESTEMMING x € 1.000)

BALANS	31-12-2014	Referentie
ACTIVA		
Beleggingen	20.116	1
Vorderingen	358	2
Liquide middelen	100	3
Totaal activa	20.574	
PASSIVA		
Geplaatst participatiekapitaal	17.165	4
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	3.405	4
Totaal Fondsvermogen	20.570	
Kortlopende schulden	4	5
Totaal passiva	20.574	

Intrinsieke waarde

INTRINSIEKE WAARDE PER 31 DECEMBER

Intrinsieke waarde	31-12-2014
Fondsvermogen (x € 1.000)	20.570
Aantal participaties (x 1.000)	339
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	60,64

Winst- en verliesrekening

WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 30 SEPTEMBER 2013 TOT EN MET 31 DECEMBER 2014
(x € 1.000)

WINST- EN VERLIESREKENING	30-09-2013 t/m 31-12-2014	Referentie
OPBRENGSTEN		
Interestinkomsten	506	6
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.536	7
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1.415	7
Totaal opbrengsten	3.457	
BEDRIJFSLASTEN		
	52	8
TOTAAL BELEGGINGSRESULTAAT	3.405	

Kasstroomoverzicht

KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 30 SEPTEMBER 2013 TOT EN MET 31 DECEMBER 2014 (x €1.000)
VOLGENS DE INDIRECTE METHODE

KASSTROOMOVERZICHT	30-09-2013 t/m 31-12-2014	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	3.405	
Waardeverandering van beleggingen	-2.951	1
Aankopen van beleggingen (-)	-47.971	1
Verkopen van beleggingen (+)	30.806	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-358	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	4	5
Netto kasstroom beleggingsactiviteiten	-17.065	
Uitgifte participaties	17.340	4
Inkoop participaties	-175	4
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	17.165	
Mutatie liquide middelen	100	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	0	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	100	3
Mutatie liquide middelen	100	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Werknemers Pensioen Lange Staatsobligatiefonds (het Fonds) is opgericht op 30 september 2013 in de vorm van een fonds voor gemene rekening. De activiteiten zijn gestart op 18 november 2013.

Het jaarverslag van de Werknemers Pensioen Lange Staatsobligatiefonds is opgesteld met inachtneming van de geldende voorschriften voor beleggingsinstellingen uit Titel 9 BW 2, de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving en Wet op het financieel toezicht (Wft), zoals verder uitgewerkt in het Besluit Gedragstoezicht Financiële Ondernemingen. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 30 september 2013 tot en met 31 december 2014. Aangezien dit het eerste (verlengde) boekjaar is waarover wordt gerapporteerd, zijn er geen vergelijkende cijfers opgenomen.

Vreemde Valuta

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

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

Per 31 december 2014 noteerden in het Fonds geen beleggingen in vreemde valuta.

Transacties met verbonden partijen

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

Beleggingen

De beleggingen in obligaties en derivaten worden individueel gewaardeerd tegen marktwaarde, welke op balansdatum is gelijkgesteld aan de slotkoers op de beurs (middenkoers) of gebaseerd is op ontvangen brokerquotes. Ongerealiseerde en gerealiseerde waardeveranderingen in de portefeuille worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

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

Aan- en verkoopkosten beleggingen: 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 verliesrekening als onderdeel van de niet gerealiseerde waardeverandering. De kosten bij verkoop van beleggingen worden als onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen verantwoord.

Transactiekosten: Betreft kosten voor afwikkeling van aan- en verkooptransacties door de bewaarder van het fonds.

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 rekening- courant 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 inbaarheid 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 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.

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 0,15% 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 % 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.

Het Fonds heeft in het informatiememorandum uitdrukkelijk de mogelijkheid voorbehouden om in andere beleggingsfondsen te beleggen. 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 kosten in rekening gebracht. Deze kosten komen ten gunste van het Fonds 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.

De Beheerder berekent de op- of afslag op basis van de gemiddelde daadwerkelijk gemaakte transactiekosten die zij bij aan- en verkoop van beleggingen moet maken. De op- of afslagkosten worden direct in de aan- of verkoopprijs opgenomen en aan het einde van de verslagperiode bij herwaardering ten laste van de verlies- en winstrekening gebracht. De Beheerder kan dit percentage aanpassen indien de marktomstandigheden dusdanig wijzigen dat de op- en afslag niet meer representatief zijn voor de daadwerkelijk gemaakte kosten.

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	31-12-2014
Overige obligaties	2.675
Overheidsobligaties	17.441
Totaal beleggingen	20.116

Het verloop van de beleggingen gedurende de verslagperiode, vanaf startdatum 30 september 2013 is als volgt (x € 1.000):

VERLOOPOVERZICHT BELEGGINGEN				
Fonds	Aankopen	Verkopen	Waardeverandering	Marktwaarde 31-12-2014
Werknemers Pensioen Lange Staatsobligatiefonds (NPPELD)	47.971	30.806	2.951	20.116
Totaal	47.971	30.806	2.951	20.116

2. Vorderingen

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

VORDERINGEN	31-12-2014
Overlopende interest beleggingen	358
Totaal	358

3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

4. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

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

GEPLAATST PARTICIPATIEKAPITAAL	31-12-2014
Stand begin verslagperiode	0
Geplaatst gedurende de verslagperiode	17.340
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-175
Stand eind verslagperiode	17.165

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

VERLOOPOVERZICHT AANTAL PARTICIPATIES	Uitgifte	Inkoop	Aantal 31-12-2014
WPLS	342.279	3.087	339.192
Totaal			

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

ONVERDEELD RESULTAAT	31-12-2014
Stand begin verslagperiode	0
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	0
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	3.405
Stand eind verslagperiode	3.405

5. Kortlopende schulden

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

KORTLOPENDE SCHULDEN	31-12-2014
Nog te betalen beheer- en servicevergoedingen	4
Stand eind verslagperiode	4

6. Interestinkomsten

De interest- en dividendinkomsten kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

INTERESTINKOMSTEN	30-09-2013 t/m 31-12-2014
Interest overheidsobligaties	481
Interest overige obligaties	21
Overige baten	4
Totaal	506

7. Waardeveranderingen van beleggingen

De ongerealiseerde waardeveranderingen in de aangehouden beleggingen zijn exclusief aankoopkosten.

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

8. Bedrijfslasten

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

BEDRIJFSLASTEN	30-09-2013 t/m 31-12-2014
Beheervergoeding	29
Servicevergoeding	19
Transactiekosten aan- en verkopen beleggingen	4
Totaal	52

Lopende Kosten Factor (LKF)

Fonds	Informatiememorandum	30-09-2013 t/m 31-12-2014
Werknemers Pensioen Lange Staatsobligatiefonds	0,25%	0,25%

De Lopen 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.

	Kosten direct ten laste van WPLS		Ontvangen kostenvergoeding door de Beheerder	Totaal LKF
	Management fee	Service fee		2014
WPLS	0,15%	0,10%	0,00%	0,25%

Portefeuille Omloop Factor (POF)

Fonds	30-09-2013 t/m 31-12-2014
Werknemers Pensioen Lange Staatsobligatiefonds	358,85%

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 een beheervergoeding (€ 29.000) en een servicevergoeding (€ 19.000) in rekening;
- ASR Levensverzekering N.V. participeert enerzijds in het Fonds via verkregen participaties, en anderzijds via startkapitaal van € 15.000.000.

Startkapitaal	Kostprijs start fonds (x € 1.000)	Participaties start fonds (in stukken)	Participaties 31-12-2014 (in stukken)	Marktwaaarde 31-12-2014 (x1.000)
ASR Levensverzekering N.V.	15.000	300.000	300.000	18.193

Personeel

Het Fonds heeft geen personeel in dienst, derhalve komen onderstaande personeelskosten niet direct ten laste van het fonds. Vanaf 1 juli 2014 worden 35 medewerkers (13 FTE's) gedetacheerd bij ANB middels een detacheringsovereenkomst met ASR Nederland N.V. De totale personeelskosten van de beheerder bedragen € 799.170 in 2014. 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 van de winst 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 de periode 1 juli tot en met 31 december 2014. De totale kosten voor de directie en identified staff bedragen € 135.584 (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	2014	Begunstigden
Directie	71.200	4
Identified Staff	64.384	3
Medewerkers	663.586	32
Totaal	799.170	39

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

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 29 juni 2015

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.

Namens ASR Werknemers Pensioen Lange Staatsobligatiefonds

De directie,

De heer D. Gort

De heer M.G. Jekel

De heer J.Th.M. Julicher

De heer G.C. Mattu

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de Algemene Vergadering van Participanten van ASR Beleggingsfondsen

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening over de periode 30 september 2013 tot en met 31 december 2014 van Werknemers Pensioen Lange Staatsobligatiefonds te Utrecht gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2014 en de winst-en-verliesrekening over de periode 30 september 2013 tot en met 31 december 2014 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheden van de beheerder

De beheerder van het fonds is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het verslag van de beheerder, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). De beheerder is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als hij noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door de beheerder van het fonds gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Werknemers Pensioen Lange Staatsobligatiefonds per 31 december 2014 en van het resultaat over de periode 30 september 2013 tot en met 31 december 2014 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amstelveen, 29 juni 2015

KPMG Accountants N.V.

W. G. Bakker RA

Bijlagen

Bijlage 1

Specificatie Beleggingen Werknemers Pensioen Lange Staatsobligatiefonds

Naam Instrument	Rating	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2014	Marktwaaarde 31-12-2014
DUITSLAND_4.25%_04/07/2039	AAA	Bond	DE	EUR	1.700.000	161,91	2.752.436
DUITSLAND_5.625%_04/01/2028	AAA	Bond	DE	EUR	1.050.000	159,72	1.677.050
DUITSLAND_4%_04/01/2037	AAA	Bond	DE	EUR	1.020.000	153,03	1.560.886
DUITSLAND_5.5%_04/01/2031	AAA	Bond	DE	EUR	900.000	166,45	1.498.023
DUITSLAND_2.5%_15/08/2046	AAA	Bond	DE	EUR	950.000	128,47	1.220.503
DUITSLAND_4.75%_04/07/2034	AAA	Bond	DE	EUR	700.000	162,76	1.139.292
DUITSLAND_2.5%_04/07/2044	AAA	Bond	DE	EUR	600.000	127,79	766.746
NEDERLAND_5.5%_15/01/2028	AA+	Bond	NL	EUR	420.000	156,12	655.704
HYPO ALPE-ADRIA_2.375%_13/12/2022	AA+	Bond	AT	EUR	500.000	107,85	539.270
NEDERLAND_2.75%_15/01/2047	AA+	Bond	NL	EUR	330.000	133,07	439.118
FINLAND_2.75%_04/07/2028	AA+	Bond	FI	EUR	360.000	121,6	437.756
NEDERLAND_2.5%_15/01/2033	AA+	Bond	NL	EUR	350.000	121,56	425.446
IERLAND_5.5%_18/10/2017	A	Bond	IE	EUR	370.000	114,57	423.920
IERLAND_3.4%_18/03/2024	A	Bond	IE	EUR	300.000	118,7	356.106
ABBEY_1.625%_26/11/2020	AAA	Bond	GB	EUR	300.000	106,57	319.704
OOSTENRIJK_3.15%_20/06/2044	AA+	Bond	AT	EUR	220.000	139,82	307.608
OOSTENRIJK_4.15%_15/03/2037	AA+	Bond	AT	EUR	200.000	153,72	307.432
NEDERLAND_4%_15/01/2037	AA+	Bond	NL	EUR	200.000	152,6	305.208
OOSTENRIJK_4.85%_15/03/2026	AA+	Bond	AT	EUR	200.000	143,34	286.684
SNCF_4.125%_19/02/2025	AA-	Bond	FR	EUR	200.000	130,31	260.610
ITALIE_1.5%_15/12/2016	BBB	Bond	IT	EUR	250.000	101,96	254.910
ITALIE_2.5%_01/05/2019	BBB	Bond	IT	EUR	200.000	106,93	213.858
SABADELL B_0.875%_12/11/2021	A-	Bond	ES	EUR	200.000	100,11	200.228
FINLAND_4%_04/07/2025	AA+	Bond	FI	EUR	150.000	132,34	198.515
NEDERLAND_3.75%_15/01/2023	AA+	Bond	NL	EUR	150.000	126,07	189.105
OOSTENRIJK_2.4%_23/05/2034	AA+	Bond	AT	EUR	150.000	119,15	178.725
DUITSLAND_4.75%_04/07/2040	AAA	Bond	DE	EUR	100.000	174,74	174.735
OOSTENRIJK_6.25%_15/07/2027	AA+	Bond	AT	EUR	100.000	163,69	163.694
NEDERLAND_0.25%_15/01/2020	AA+	Bond	NL	EUR	140.000	100,84	141.180
NEDERLAND_1.25%_15/01/2018	AA+	Bond	NL	EUR	120.000	103,9	124.676
DEPFA_4.875%_21/05/2019	A-	Bond	IE	EUR	100.000	119,34	119.335
NEDERLAND_2%_15/07/2024	AA+	Bond	NL	EUR	100.000	112,31	112.307
NORDRHEIN WF_2%_15/10/2025	AA-	Bond	DE	EUR	100.000	111,32	111.316
NORDRHEIN WF_1.875%_15/03/2024	AA-	Bond	DE	EUR	100.000	110,17	110.168
CAIXA GERAL DE DEP_3.75%_18/01/2018	BBB	Bond	PT	EUR	100.000	109,5	109.501
W&I_HESSEN_1.75%_06/12/2022	AA	Bond	DE	EUR	100.000	108,47	108.470

Naam Instrument	Rating	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2014	Marktwaaarde 31-12-2014
IERLAND_2.4%_15/05/2030	A	Bond	IE	EUR	100.000	107,84	107.839
NORDRHEIN WF_1.625%_24/10/2030	AA-	Bond	DE	EUR	100.000	105,01	105.014
DEXIA_1.375%_18/09/2019	AA	Bond	FR	EUR	100.000	104,61	104.606
AIB_3.125%_04/12/2015	A	Bond	IE	EUR	100.000	102,54	102.540
DEXIA_1.25%_26/11/2024	AA	Bond	FR	EUR	100.000	101,91	101.905
UNICREDIT BK AUSTRIA_0.5%_16/01/2020	AA+	Bond	AT	EUR	100.000	101,02	101.021
DEXIA_0.375%_10/07/2017	AA	Bond	FR	EUR	100.000	100,46	100.464
ITALIE_0.75%_15/01/2018	BBB	Bond	IT	EUR	100.000	100,28	100.283
OOSTENRIJK_3.8%_26/01/2062	AA+	Bond	AT	EUR	50.000	175,88	87.939
IERLAND_3.9%_20/03/2023	A	Bond	IE	EUR	70.000	122,15	85.505
DUITSLAND_6.5%_04/07/2027	AAA	Bond	DE	EUR	50.000	168,91	84.456
NEDERLAND_3.5%_15/07/2020	AA+	Bond	NL	EUR	70.000	118,53	82.968
FINLAND_3.375%_15/04/2020	AA+	Bond	FI	EUR	60.000	117,02	70.212
FINLAND_2.625%_04/07/2042	AA+	Bond	FI	EUR	50.000	127,94	63.970
ITALIE_3.75%_01/08/2015	A	Bond	IT	EUR	50.000	101,99	50.995
FINLAND_2%_15/04/2024	AA+	Bond	FI	EUR	40.000	112,23	44.891
FINLAND_4.375%_04/07/2019	AA+	Bond	FI	EUR	20.000	119,39	23.878
DMPL_X_A2_26/06/2051	AAA	ABS	NL	EUR	100.000	102,85	102.845
SAECURE 12 A2_FRN_30/07/2092	AAA	ABS	NL	EUR	100.000	102,21	102.211
SAECURE 14 A2 30/01/2019	AAA	ABS	NL	EUR	100.000	101,46	101.458
ARENA 2014-2NHG A2_FRN_17/04/2020	AAA	ABS	NL	EUR	100.000	100,89	100.887
DOLPH 2014-3 A_FRN_28/12/2099	AAA	ABS	NL	EUR	100.000	99,86	99.857

Totaal beleggingen Werknemers Pensioen Lange Staatsobligatiefonds 20.115.969

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

www.asr.nl


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