

ASR Beleggingsmixfondsen

Halfjaarverslag 2015



Algemene informatie ASR Beleggingsmixfondsen

Kantooradres Fonds

Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

Beheerder

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

Directie Beheerder

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

Juridisch eigenaar beleggingen

Stichting ASR Bewaarder
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

Directie Stichting ASR Bewaarder

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

Administrateur

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

Accountant

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

Juridisch adviseur van de Beheerder

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

Datum van oprichting

6 september 2013

Inhoudsopgave

Profielschets.....	4
Verslag van de beheerder	8
Ontwikkelingen op de financiële markten	10
Subfondsen	11
In Control statement.....	14
Verantwoordelijkheidsverklaring	15
Halfjaarrekening 2015	16
Balans	17
Intrinsieke waarde	17
Winst- en verliesrekening.....	18
Kasstroomoverzicht	18
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	19
Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening	22
Overige informatie.....	27
Bijlagen	28

Profielschets

Algemeen

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

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

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

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

Structuur van het Fonds

ASR Beleggingsmixfondsen zijn opgericht op 6 september 2013. In februari 2014 zijn de eerste polishoudergelden belegd in de Subfondsen na een transitie van de Luxemburgse ASR Profielfondsen E en G. De Subfondsen beleggen in ASR Basisfondsen, waaronder het ASR Euro Aandelen Basisfonds, het ASR Bedrijfsobligatie Basisfonds, het ASR Staatsobligatie Basisfonds en het ASR Europees Vastgoed Basisfonds. Naast deze beleggingsfondsen wordt door de ASR Beleggingsmixfondsen ook belegd in vijf verschillende beleggingsfondsen van BNP Paribas. Conform de specifieke verdeling van het betreffende Subfonds is de doelstelling gegeven het risicoprofiel een zo goed mogelijk resultaat te realiseren.

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 Bewaarder

Het Fonds heeft een Beheerder en een Bewaarder. De Beheerder van het Fonds is ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V. (hierna 'ANB'). Zij beschikt over een door de Stichting Autoriteit Financiële Markten (hierna 'AFM') verleende vergunning als bedoeld in artikel 2:65 Wft nieuw. ANB beheert zowel de ASR Beleggingsmixfondsen alsook de ASR Basisfondsen. De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn niet toepasselijk op ANB voor zover het 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 N.V. De Bewaarder is statutair gevestigd te Utrecht en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 41135730. Hoewel ten aanzien van het Fonds de regels uit de Wet op het financieel toezicht niet toepasselijk zijn, kent de Bewaarder een statutair beperkt doel in de zin van artikel 4:37j Wft. De taken van de Bewaarder zijn beperkt tot het optreden als juridisch eigenaar van (juridisch gerechtigd tot) alle activa die tot het Fonds behoren, alsmede het administreren en bewaren van deze activa. Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds worden aangegaan op naam van de Bewaarder.

Risico's bij het deelnemen in Fondsen

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

Risicomanagement

Het beheersen van risico's is verbonden aan het risicoprofiel van het desbetreffende Subfonds. Het risicoprofiel dient altijd in samenhang gezien te worden met de kansen, zoals deze tot uitdrukking komen in de rendementen. Daarom is niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's als wel het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten het uitgangspunt.

ANB, de beheerder van het Paraplufonds, bewaakt met behulp van een systeem van risicobeheersingsmaatregelen dat het Fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder blijft voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in het Informatiememorandum zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer fonds specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen.

Dergelijke richtlijnen zijn onder meer opgesteld ten aanzien van de mate van spreiding van de portefeuille, de kredietwaardigheid van debiteuren waarmee zaken worden gedaan en de liquiditeit van beleggingen.

Zo zal een brede en goede spreiding van de beleggingen naar verwachting een dempend effect hebben op onderkende prijsrisico's, terwijl selectie op kredietwaardigheidsniveau en limietbewaking de mogelijkheid scheppen om kredietrisico's te beheersen. Liquiditeitsrisico's kunnen worden beperkt door hoofdzakelijk in courante, beursgenoteerde effecten te beleggen. Door gebruik te maken van afgeleide financiële instrumenten is het mogelijk om prijsrisico's zoals valuta- en renterisico's af te dekken of te sturen. Tevens bieden deze instrumenten mogelijkheden tot efficiënt portefeuillebeheer bijvoorbeeld bij anticipatie op in- en uitstroom. Bij het gebruik van derivaten wordt 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) werkzaamheden uitbesteed aan a.s.r. Financial Markets middels een detacheringsovereenkomst. De beheerder heeft in het kader van risicobeheer vastgesteld dat a.s.r..Financial Markets voor haar (beleggings)processen voor het jaar 2014 een ISAE 3402 type II 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. 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.

Vergadering van participanten

Vergaderingen van Participanten worden gehouden indien de Beheerder dit in het belang van de Participanten acht. Het recht om vergaderingen van Participanten bijeen te roepen komt niet toe aan individuele of groepen Participanten.

Stembeleid

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

Uitlenen van effecten

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

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

Voor het Fonds wordt een Lopende kosten Factor (LKF) berekend op jaarbasis. Deze LKF bestaat uit een beheervergoeding (0,25%) en servicevergoeding (0,10%), maar ook overige kosten mochten deze voorkomen. Rentekosten, eventuele belastingen en transactiekosten zijn hieronder niet begrepen. Er wordt voor de Subfondsen gestreefd naar een Lopende Kosten Factor van maximaal 0,35% op jaarbasis (inclusief de Lopende Kosten Factor van onderliggende beleggingsinstellingen).

Compensatie in het geval van een onjuist berekende Intrinsieke waarde

Indien de Intrinsieke waarde van het Fonds onjuist is berekend en de afwijking ten opzichte van de juiste Intrinsieke waarde minimaal 1% bedraagt, zal de Beheerder eventueel nadelige gevolgen aan de zittende Participanten in het Fonds vergoeden. Deze

compensatie zal alleen plaatsvinden indien de Beheerder binnen dertig dagen na de datum waarop een onjuiste berekening van de Intrinsieke waarde heeft plaatsgevonden de onjuiste berekening heeft vastgesteld.

SRI beleid

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

Dividendbeleid

Het Fonds en de Subfondsen keren geen dividend uit.

Beschikbare documentatie

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

Klachten

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

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.

Afdeling Financial Markets

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

De Beheerder is aangesloten bij het financiële klachteninstituut KiFiD.

Verslag van de beheerder

Algemeen

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

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

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

ANB heeft geen personeelsleden in dienst. Alle werkzaamheden worden middels een detacheringsovereenkomst verricht door werknemers in dienst van ASR Nederland N.V. De vennootschap heeft haar vermogensbeheeractiviteiten uitbesteed aan ASR Financiële Markten, die voor het verslagjaar 2014 in het bezit is van een ISAE 3402 type II verklaring.

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 waaraan beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen aan moeten voldoen. Dit stelt eisen aan de organisatie op het gebied van onder andere personeelsbeleid, kapitaalvereisten, beloningsbeleid, bewaarder, risk monitoring en uitbesteding van activiteiten. Dit betekent concreet dat ANB (ook wel AIF Manager genoemd) verantwoordelijk is als beheerder. De Beheerder beschikt over een kwalitatief en kwantitatief risicomanagement raamwerk.

Kerncijfers

In het eerste halfjaar van 2015 is het fondsvermogen van het Fonds toegenomen van € 1,54 miljard naar € 1,55 miljard.

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

x € 1.000	30-06-2015	31-12-2014	% verandering	€ verandering
ASR Beleggingsmixfonds E (ABME)	189.279	191.049	-0,93 %	-1.770
ASR Beleggingsmixfonds G (ABMG)	1.360.192	1.347.682	0,93 %	12.510
Totaal	1.549.471	1.538.731		10.740

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 Beleggingsmixfonds E (ABME)	30-06-2015	9,70 %	9,82 %
ASR Beleggingsmixfonds G (ABMG)	30-06-2015	13,97 %	14,31 %

* periode langer dan 1 jaar geannualiseerd

Beheerontwikkelingen in de verslagperiode

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

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

Ontwikkelingen op de financiële markten

Economie

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

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

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

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

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

Financiële markten

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

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

Vooruitzichten

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

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

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

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

Subfondsen

Algemeen

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

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

Informatiememorandumlimieten

De Beheerder bewaakt met behulp van een systeem van risicobeheersingsmaatregelen dat de Subfondsen in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder blijft voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in het informatiememorandum en mandaat zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de interne uitvoeringsrichtlijnen die meer specifiek voor het Fonds gelden.

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

Gedefinieerde Limieten	ABME	ABMG
Liquiditeiten zijn toegestaan tot 5% van het fondsvermogen	Geen	Geen
Shortselling niet toegestaan	Geen	Geen
ABME en ABMG beleggen uitsluitend in Euro	Geen	Geen
Leningen < 5% van het fondsvermogen	Geen	Geen

In het eerste halfjaar van 2015 zijn er binnen het Fonds geen limietoverschrijdingen geconstateerd welke een materiële impact hebben. Er hebben zich verder geen incidenten voorgedaan welke gevolgen hebben voor de polishouders deelnemend in het Fonds.

Portefeuillebeleid

Per 30 juni 2015 is er per saldo sprake van een toename van het beheerde vermogen in de ASR Beleggingsmixfondsen E en G van circa € 10,7 miljoen naar in totaal circa € 1,55 miljard. De onttrekkingen (expiraties en afkopen) van polishouders zijn hoger dan de stortingen uit hoofde van prolongaties. Daarnaast was er over het eerste halfjaar 2015 sprake van positieve beleggingsresultaten van respectievelijk 3% en 7% voor de ASR Beleggingsmixfondsen E en G.

In het Fonds 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.

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 - Instrument type	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 - Instrument type	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 %

Gedurende het eerste kwartaal van 2015 is voor de tactische positionering een kleine overweging ingenomen op aandelen, wat positief heeft bijgedragen aan de relatieve performance. De Euro aandelen zijn iets achtergebleven bij hun benchmark vanwege de aandelenselectie in deze categorie. In het tweede kwartaal was een positief effect zichtbaar door de selectie van aandelen en

obligaties van ondernemingen, terwijl de performance van de staatsleningen vanwege de landenselectie iets achterbleef in deze periode

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 door wereldwijd te beleggen in aandelen is het valuta? markt? risico aanzienlijk. De belangrijkste risico's zijn valuta-, markt-, krediet-, politieke en economische-, liquiditeitsrisico.

ABMG

Dit Subfonds heeft 55% van de posities in aandelen, maar 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-, politieke en economische-, liquiditeitsrisico.

Rendement

Het risicoprofiel van het ASR Beleggingsmixfonds G is hoger dan het risicoprofiel van het ASR Beleggingsmixfonds E, wat zichtbaar is in de beleggingsresultaten over de verslagperiode in 2015. In de marktomgeving van 2015 laten de ASR Beleggingsmixfondsen E en G positieve rendementen zien, met koersstijgingen tussen de 3% en 8%. Hierbij is het hoogste resultaat behaald in het ASR Beleggingsmixfonds G.

Fonds	Fondsvermogen x1000	Fonds	Benchmark
ASR Beleggingsmixfonds E (ABME)	€ 189.279	3,30 %	3,14 %
ASR Beleggingsmixfonds G (ABMG)	€ 1.360.192	7,20 %	6,73 %

Dankzij de steunmaatregelen van de ECB was het sentiment op de Europese beurzen zeer positief in het eerste kwartaal van 2015. Vanwege de rentedalingen op de kapitaalmarkt waren staatsleningen en bedrijfsobligaties hoger gewaardeerd. De beste rendementen werden echter behaald door Europese aandelen en de beursgenoteerde vastgoedaandelen. Amerikaanse aandelen bleven hierbij duidelijk achter, doch in deze categorie werd geprofiteerd van hogere USD koersen. Beleggingen in direct vastgoed noteerden uiteindelijk ook hoger in dit kwartaal, dankzij het geleidelijke herstel van vertrouwen bij investeerders in dit segment. Gezien deze marktontwikkelingen noteerde ASR Beleggingsmixfondsen een netto fondsrendement wat beter is dan de bijbehorende benchmark.

Na de mooie koerswinsten voor de Europese beurzen in het 1e kwartaal van 2015, zagen we een ommekeer in het tweede kwartaal met iedere maand een (beperkt) negatief resultaat vanwege de onzekerheid rondom Griekenland. Per saldo resulteerde dit in een koersdaling voor Euro aandelen en Europese vastgoed aandelen van circa 6%, waardoor deze regio achterbleef bij de rest van de wereld. Vanwege de rentestijgingen op de kapitaalmarkt zagen we dit kwartaal lagere waarderingen voor staatsleningen en bedrijfsobligaties, waarbij ook de spreads (risicopremies) van deze laatste categorie zijn toegenomen.

Ten gevolge van deze marktontwikkelingen noteerde ASR Beleggingsmixfonds E een negatief netto fondsrendement. Dit was vrijwel gelijk aan de bijbehorende benchmarks,

Het verschil in rendement van de ASR Beleggingsmixfondsen E en G ten opzichte van de bijbehorende benchmark wordt deels veroorzaakt door timingverschillen in de waardering.

In Control statement

Verklaring AO/IC

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

Ook de Beheerder heeft geen constatering gedaan waaruit blijkt dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het eerste halfjaar 2015 overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

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

Utrecht, 28 augustus 2015

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.
Namens ASR Beleggingsmixfondsen

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 Finance & Risk 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 Financiële Markten; en
- de heer G.C. Mattu, directeur van ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V, tevens directeur Klantservices,

verklaren dat, voor zover hen bekend,

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

Utrecht, 28 augustus 2015

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.

De directie,

De heer D. Gort

De heer. M.G. Jekel

De heer J.Th.M. Julicher

De heer G.C. Mattu

Halfjaarrekening 2015

Balans

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

BALANS	30-06-2015	31-12-2014	Referentie
Beleggingen			
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	1.550.541	1.533.432	
Som der beleggingen	1.550.541	1.533.432	1
Vorderingen	332	6.512	2
Overige activa			
Liquide middelen	0	152	
Kortlopende schulden	-1.402	-1.336	3
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	-1.070	5.328	
Activa min kortlopende schulden	1.549.471	1.538.760	
Geplaatst participatiekapitaal	1.277.592	1.369.638	
Overige reserves	169.122	0	
Onverdeeld resultaat	102.757	169.122	
Totaal Eigen vermogen	1.549.471	1.538.760	4

Intrinsieke waarde

INTRINSIEKE WAARDE PER 30 JUNI 2015

Intrinsieke waarde	ABME	ABMG	Totaal
Fondsvermogen (x € 1.000)	189.279	1.360.192	1.549.471
Aantal participaties (x € 1.000)	3.320	22.604	
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	57,01	60,18	

INTRINSIEKE WAARDE PER 31 DECEMBER 2014

Intrinsieke waarde	ABME	ABMG	Totaal
Fondsvermogen (x € 1.000)	191.049	1.347.711	1.538.760
Aantal participaties (x € 1.000)	3.462	24.005	
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	55,19	56,14	

Winst- en verliesrekening

WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI 2015 TOT EN MET 30 JUNI 2015 (x € 1.000)

WINST- EN VERLIESREKENING	01-01-2015 t/m 30-06-2015	06-09-2013 t/m 31-12-2014	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	0	7	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9.315	11.561	5
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	95.083	160.274	5
Overige bedrijfsopbrengsten	1.156	1.859	6
Som der bedrijfsopbrengsten	105.554	173.701	
Beheervergoeding	-1.992	-3.261	
Servicevergoeding	-797	-1.305	
Transactiekosten aan- en verkopen	-8	-13	
Som de bedrijfslasten	-2.797	-4.579	7
Resultaat na belastingen	102.757	169.122	

Kasstroomoverzicht

KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI 2015 TOT EN MET 30 JUNI 2015 (x € 1.000)

VOLGENS DE INDIRECTE METHODE

KASSTROOMOVERZICHT	01-01-2015 t/m 30-06-2015	06-09-2013 t/m 31-12-2014	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	102.757	169.122	
Waardeverandering van beleggingen	-104.398	-171.834	1
Aankopen van beleggingen (-)	-52.575	-2.297.605	1
Verkopen van beleggingen (+)	139.865	936.007	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	6.180	-6.512	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	65	1.336	3
Netto kasstroom beleggingsactiviteiten	91.894	-1.369.486	
Uitgifte participaties	21.166	1.524.450	4
Inkoop participaties	-113.212	-154.812	4
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-92.046	1.369.638	
Mutatie liquide middelen	-152	0	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	152	0	
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	0	152	
Mutatie liquide middelen	-152	152	

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 2015 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 toepasselijk op de Beheerder voor zover het de 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 beleggingsinstellingen uit Titel 9 BW 2 en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving. Alle in het halfjaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen. In de bijlagen zijn de balans, winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht tevens per Subfonds opgenomen.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het halfjaarverslag loopt van 1 januari 2015 tot en met 30 juni 2015. Aangezien in het vorige boekjaar alleen de jaarrekening is gerapporteerd, zijn er vergelijkende cijfers over het gehele (verlengde) boekjaar opgenomen.

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 2015 noteerden in het Fonds een tweetal aandelenfondsen in vreemde valuta:

Naam Fonds	Nominaal 30-06-2015 (x 1000)	Valuta	Clean Price	FX Koers 30-06-2015	Marktwaaarde 30-06-2015 (x 1000 Euro's)
ABME - Parvest Equi-JAPAN	79.368	JPY	6.645	136,34	3.868
ABMG - Parvest Equi-JAPAN	933.057	JPY	6.645	136,34	45.476
ABME - BNPP L1-Fund –EQ USA	137.244	USD	222,48	1,11	27.404
ABMG - BNPP L1-Fund-EQ USA	1.830.210	USD	222,48	1,11	365.451

Transacties met verbonden partijen

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

Beleggingen

De beleggingen in de onderliggende beleggingsfondsen worden gewaardeerd tegen marktwaarde 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 fondsen 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: Dit betreft kosten voor afwikkeling van aan- en verkooptransacties door de bewaarder van het fonds. Deze kosten worden direct ten laste van het resultaat gebracht.

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

Vorderingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode, onverminderd met bijzondere waarde- verminderingsverliezen. Voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de oninbaarheid 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 0,25% 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	30-06-2015
ASR Euro Aandelen Basisfonds	10.936	145.956	156.892
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	69.518	273.066	342.584
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	54.648	214.495	269.143
ASR Europees Vastgoed Basisfonds	6.149	79.137	85.286
BNPP L1-EQUITY EUROPE-X	11.271	152.367	163.638
BNPP L1-FUND-EQ USA CORE-X\$	27.404	365.451	392.855
PARVEST EQU PAC EX JAP-X EUR	2.154	29.574	31.728
PARVEST EQUI-JAPAN-MC	3.868	45.476	49.344
PARVEST REAL EST SEC EUR-X	3.303	55.768	59.071
Totaal beleggingen	189.251	1.361.290	1.550.541

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

VERLOOPOVERZICHT BELEGGINGEN					
Fonds	Marktwaarde 31-12-2014	Aankopen	Verkopen	Waardeverandering	Marktwaarde 30-06-2015
ABME	190.886	5.125	13.355	6.595	189.251
ABMG	1.342.546	47.450	126.510	97.804	1.361.290
Totaal	1.533.432	52.575	139.865	104.399	1.550.541

2. Vorderingen

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

VORDERINGEN	30-06-2015	31-12-2014
Nog te ontvangen kostenvergoeding van de Beheerder	232	224
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	100	6.288
Totaal	332	6.512

3. Kortlopende schulden

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

KORTLOPENDE SCHULDEN	30-06-2015	31-12-2014
Rekening Courant	-918	-1.336
Nog te betalen beheer- en servicevergoeding	-484	0
Totaal	-1.402	-1.336

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	30-06-2015	31-12-2014
Stand begin verslagperiode	1.369.638	0
Geplaatst gedurende de verslagperiode	21.166	1.524.450
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-113.212	-154.812
Stand eind verslagperiode	1.277.592	1.369.638

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

VERLOOPOVERZICHT AANTAL PARTICIPATIES	Aantal 31-12-2014	Uitgifte	Inkoop	Aantal 30-06-2015
ABME	3.461.660	7.934	149.371	3.320.223
ABMG	24.004.724	339.831	1.740.997	22.603.558
Totaal	27.466.384	347.765	1.890.368	25.923.781

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

OVERIGE RESERVES	30-06-2015	31-12-2014
Stand begin verslagperiode	0	0
Dotatie verslagperiode	169.122	0
Stand eind verslagperiode	169.122	0

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

ONVERDEELD RESULTAAT	30-06-2015	31-12-2014
Stand begin verslagperiode	169.122	0
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-169.122	0
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	102.757	169.122
Stand eind verslagperiode	102.757	169.122

5. Waardeveranderingen van beleggingen

De ongerealiseerde waardeveranderingen in de aangehouden beleggingen zijn exclusief transactiekosten.

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

6. Overige bedrijfsopbrengsten

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

KOSTENVERGOEDING BEHEERDER	01-01-2015 t/m 30-06-2015	06-09-2013 t/m 31-12-2014
ASR Europees Vastgoed Basisfonds	275	451
Beleggingsfondsen BNP Paribas	881	1.408
Totaal	1.156	1.859

Dit betreft ontvangen kostenvergoedingen van de Beheerder ter neutralisatie van geïmporteerde kosten uit doorbeleggingen in het Europees Vastgoed Basisfonds (0,64%) en in de BNP Paribasfondsen (0,235%).

7. Bedrijfslasten

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

BEDRIJFSLASTEN	01-01-2015 t/m 30-06-2015	06-09-2013 t/m 31-12-2014
Beheervergoeding	1.992	3.261
Servicevergoeding	797	1.305
Transactiekosten aan- en verkopen beleggingen	8	13
Totaal	2.797	4.579

Lopende Kosten Factor (LKF)

Subfondsen	Informatiememorandum	01-01-2015 t/m 30-06-2015
ASR Beleggingsmixfonds E	0,35%	0,35 %
ASR Beleggingsmixfonds G	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 Subfonds

	Kosten direct ten laste van het Subfonds		Geïmporteerde kosten uit onderliggende beleggingsfondsen			Ontvangen kostenvergoeding door de Beheerder	Totaal LKF 01-01-2015 t/m 30-06-2015
	Management fee	Service fee	ASR 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	01-01-2015 t/m 30-06-2015	06-09-2013 t/m 31-12-2014
ASR Beleggingsmixfonds E	4,83%	143,14%
ASR Beleggingsmixfonds G	3,45%	99,59%

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 € 1.992 aan beheervergoeding en € 797 aan servicevergoeding in rekening;
- De polishouder ASR Levensverzekering N.V. participeert in het Fonds via verkregen participaties.

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

Personeel

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Per 30 juni 2015 worden 55 medewerkers (18 FTE's) gedetacheerd bij ANB middels een detacheringsovereenkomst met ASR Nederland N.V. De totale personeelskosten van de beheerder bedragen € 945.419 in het eerste halfjaar 2015. De doorbelaste personeelskosten bestaan volledig uit vaste beloningen (AIFMD artikel 22, lid 2 e). De Beheerder deelt niet in het beleggingsresultaat als vergoeding voor het beheer van de beleggingsfondsen waarover verslag wordt gedaan. Er is derhalve geen sprake van carried interest (het deel in de winst van het fonds bestemd voor de beheerder van het fonds als vergoeding voor het beheer). Voor de werkzaamheden verricht door de statutaire directie ontvangt ASR Nederland N.V. een management fee van € 17.800 per directielid over het eerste halfjaar 2015. De totale kosten voor de directie en identified staff bedragen € 137.280 (AIFMD artikel 22, lid 2 f).

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

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

Overig

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

Overige informatie

Winstbestemming

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

Dividendvoorstel

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

Bijzondere gebeurtenissen na balansdatum

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

ONDERTEKENING VAN DE HALFJAARREKENING

Utrecht, 28 augustus 2015

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.
Namens ASR Beleggingsmixfondsen

De directie,

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

Bijlagen

Bijlage 1

ASR Beleggingsmixfonds E

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

BALANS	30-06-2015	31-12-2014
Beleggingen		
Aandelen	189.251	190.886
Som der beleggingen	189.251	190.886
Vorderingen	113	11
Overige activa		
Liquide middelen	0	152
Kortlopende schulden	-85	0
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	28	163
Activa min kortlopende schulden	189.279	191.049
Geplaatst participatiekapitaal	165.502	173.605
Overige reserves	17.444	0
Onverdeeld resultaat	6.333	17.444
Totaal Eigen vermogen	189.279	191.049

Winst- en verliesrekening

WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI 2015 TOT EN MET 30 JUNI 2015 (x € 1.000)

WINST- EN VERLIESREKENING	01-01-2015 t/m 30-06-2015	06-09-2013 t/m 31-12-2014
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	765	1.103
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5.830	16.761
Overige bedrijfsopbrengsten	79	122
Som der bedrijfsopbrengsten	6.674	17.986
Beheervergoeding	-243	-387
Servicevergoeding	-97	-155
Transactiekosten aan- en verkopen	-1	0
Som de bedrijfslasten	-341	-542
Resultaat na belastingen	6.333	17.444

Kasstroomoverzicht

KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI 2015 TOT EN MET 30 JUNI 2015 (x € 1.000)
VOLGENS DE INDIRECTE METHODE

KASSTROOMOVERZICHT	01-01-2015 t/m 30-06-2015	06-09-2013 t/m 31-12-2014
Totaal beleggingsresultaat	6.333	17.444
Waardeverandering van beleggingen	-6.595	-17.863
Aankopen van beleggingen (-)	-5.125	-310.164
Verkopen van beleggingen (+)	13.355	137.141
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-102	-11
Toename (+) / Afname (-) van schulden	85	-1
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	7.951	-173.454
Uitgifte participaties	458	184.345
Inkoop participaties	-8.561	-10.739
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-8.103	173.606
Mutatie liquide middelen	-152	152
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	152	0
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	0	152
Mutatie liquide middelen	-152	152

Bijlage 2

ASR Beleggingsmixfonds G

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

BALANS	30-06-2015	31-12-2014
Beleggingen		
Aandelen	1.361.290	1.342.546
Som der beleggingen	1.361.290	1.342.546
Vorderingen	219	6.501
Overige activa		
Liquide middelen	0	0
Kortlopende schulden	-1.317	-1.336
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	-1.098	5.165
Activa min kortlopende schulden	1.360.192	1.347.711
Geplaatst participatiekapitaal	1.112.090	1.196.033
Overige reserves	151.678	0
Onverdeeld resultaat	96.424	151.678
Totaal Eigen vermogen	1.360.192	1.347.711

Winst- en verliesrekening

WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI 2015 TOT EN MET 30 JUNI 2015 (x € 1.000)

WINST- EN VERLIESREKENING	01-01-2015 t/m 30-06-2015	06-09-2013 t/m 31-12-2014
Opbrengsten uit beleggingen	0	7
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8.550	10.458
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	89.253	143.513
Overige bedrijfsopbrengsten	1.077	1.737
Som der bedrijfsopbrengsten	98.880	155.715
Beheervergoeding	-1.749	-2.874
Servicevergoeding	-700	-1.150
Transactiekosten aan- en verkopen	-7	-13
Som de bedrijfslasten	-2.456	-4.037
Resultaat na belastingen	96.424	151.678

Kasstroomoverzicht

KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI 2015 TOT EN MET 30 JUNI 2015 (x € 1.000)

VOLGENS DE INDIRECTE METHODE

KASSTROOMOVERZICHT	01-01-2015 t/m 30-06-2015	06-09-2013 t/m 31-12-2014
Totaal beleggingsresultaat	96.424	151.678
Waardeverandering van beleggingen	-97.803	-153.971
Aankopen van beleggingen (-)	-47.450	-1.987.441
Verkopen van beleggingen (+)	126.510	798.866
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	6.282	-6.501
Toename (+) / Afname (-) van schulden	-19	1.337
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	83.944	-1.196.032
Uitgifte participaties	20.708	1.340.105
Inkoop participaties	-104.652	-144.073
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-83.944	1.196.032
Mutatie liquide middelen	0	0
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	0	0
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	0	0
Mutatie liquide middelen	0	0

Bijlage 3

Specificatie Beleggingen Beleggingsmixfonds E

(x € 1.000)

Naam Instrument	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 30-06-2015	Marktwaarde 30-06-2015
BNPP L1-FUND-EQ USA CORE-X\$	Equity	LU	USD	137	222,48	27.404
BNPP L1-EQUITY EUROPE-X	Equity	LU	EUR	77	146,43	11.271
PARVEST EQUI-JAPAN-MC	Equity	LU	JPY	79	6.645,00	3.868
PARVEST REAL EST SEC EUR-X	Equity	LU	EUR	21	155,1	3.303
PARVEST EQU PAC EX JAP-X EUR	Equity	LU	EUR	16	137,82	2.154
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	Fund certificate	NL	EUR	1.266	54,91	69.518
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	Fund certificate	NL	EUR	1.019	53,61	54.648
ASR Euro Aandelen Basisfonds	Fund certificate	NL	EUR	184	59,37	10.936
ASR Europees Vastgoed Basisfonds	Fund certificate	NL	EUR	108	56,74	6.149
Totaal beleggingen ASR Beleggingsmixfonds E						189.251

Specificatie Beleggingen Beleggingsmixfonds G

(x € 1.000)

Naam Instrument	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 30-06-2015	Marktwaarde 30-06-2015
BNPP L1-FUND-EQ USA CORE-X\$	Equity	LU	USD	1.830	222,48	365.451
BNPP L1-EQUITY EUROPE-X	Equity	LU	EUR	1.041	146,43	152.367
BNPP L1-REAL EST SEC EUROPE	Equity	LU	EUR	360	155,10	55.768
PARVEST EQUI-JAPAN-MC	Equity	LU	JPY	933	6.645,00	45.476
PARVEST EQU PAC EX JAP-X EUR	Equity	LU	EUR	215	137,82	29.574
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	Fund certificate	NL	EUR	4.973	54,91	273.066
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	Fund certificate	NL	EUR	4.001	53,61	214.495
ASR Euro Aandelen Basisfonds	Fund certificate	NL	EUR	2.459	59,37	145.956
ASR Europees Vastgoed Basisfonds	Fund certificate	NL	EUR	1.395	56,74	79.137
Totaal beleggingen ASR Beleggingsmixfonds G						1.361.290

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

www.asr.nl



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