

ASR Beleggingsmixfondsen Jaarverslag

2017

—
a.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders

Algemene informatie ASR Beleggingsmixfondsen

Beheerder

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

Website: www.asrvermogensbeheer.nl

Handelsregister KvK Utrecht nummer 30227237

Directie Beheerder

Drs. J.T.M. Julicher

J.J.M. de Wit MSc

Drs. M.R. Lavooi RBA

Juridisch eigenaar beleggingen

Stichting ASR Bewaarder

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

Bewaarder (custodian)

ABN AMRO Bank N.V.

Gustav Mahlerlaan 10

1082 PP Amsterdam

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP

Wassenaarseweg 80

2596 CZ Den Haag

Juridisch adviseur van de Beheerder

De Brauw Blackstone Westbroek N.V.

Claude Debussylaan 80

1082 MD Amsterdam

Datum van oprichting

6 september 2013

Inhoudsopgave

Bestuursverslag	4
Profielchets	4
Verslag van de beheerder.....	8
Ontwikkelingen op de financiële markten	12
In Control statement	16
Jaarrekening 2017.....	17
Balans.....	17
Winst- en verliesrekening	17
Kasstroomoverzicht	18
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.....	19
Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening	23
Overige gegevens	29
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant.....	29
Bijlagen	31

Bestuursverslag

Profielschets

Algemeen

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

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

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

Subfonds	Fondsmanager
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 Euro Staatsobligatie Basisfonds en het ASR Europees Vastgoed Basisfonds. Naast deze beleggingsfondsen wordt door de ASR Beleggingsmixfondsen ook belegd in vijf verschillende beleggingsfondsen van BNP Paribas. Conform de specifieke verdeling van het betreffende Subfonds is de doelstelling om op langere termijn een totaalrendement te behalen dat vergelijkbaar is met dat van de benchmark (vergelijkingsmaatstaf).

Beleggingsfilosofie van het Fonds

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

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

Beheerder en Juridisch Eigenaar

Het Fonds heeft een Beheerder en een Juridisch Eigenaar. De Beheerder van het Fonds is ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna 'AVB'). Zij beschikt over een door de Stichting Autoriteit Financiële Markten (hierna 'AFM') verleende vergunning als bedoeld in artikel 2:65 en 2:67 Wft. Potentiële beleggers, zijnde groepsmaatschappijen van de Beheerder in de zin van artikel 1:13a onder g Wft, worden daarom nogmaals met nadruk gewezen op het feit dat de ASR Beleggingsmixfondsen niet onder toezicht staan van de AFM. Dientengevolge zijn de verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht niet van toepassing op de Beheerder voor zover het de ASR Beleggingsmixfondsen betreft.

De Juridisch Eigenaar van het Fonds is Stichting ASR Bewaarder. De Juridisch Eigenaar is opgericht op 17 juni 1996 en is een stichting in concernverband van ASR Nederland N.V. De Juridisch Eigenaar is statutair gevestigd te Utrecht en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 41135730. Hoewel ten aanzien van het Fonds de regels uit de Wet op het financieel toezicht niet van toepassing zijn, kent de Juridisch Eigenaar een statutair beperkt doel in de zin van artikel 4:37j Wet financieel toezicht (Wft). De taken van de Juridisch Eigenaar zijn beperkt tot het optreden als Juridisch Eigenaar van (juridisch gerechtigd tot) alle activa die tot het Fonds behoren, alsmede het administreren en bewaren van deze activa. Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds worden aangegaan op naam van de Juridisch Eigenaar.

Risico's bij het deelnemen in Fondsen

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

Risicomanagement

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

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

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

Zo zal een brede en goede spreiding van de beleggingen naar verwachting een dempend effect hebben op onderkende prijsrisico's, terwijl selectie op kredietwaardigheidsniveau en limietbewaking de mogelijkheid scheppen om kredietrisico's te beheersen. Liquiditeitsrisico's kunnen worden beperkt door hoofdzakelijk in courante effecten te beleggen.

Door gebruik te maken van afgeleide financiële instrumenten is het mogelijk om prijsrisico's zoals valuta- en renterisico's af te dekken of te sturen. Tevens bieden deze instrumenten mogelijkheden tot efficiënt portefeuillebeheer bijvoorbeeld bij anticipatie op in- en uitstroom van participaties. 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.

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

Inzicht in risico's

Het verslag heeft onder meer als functie om inzicht te verschaffen in risico's die zich gedurende de verslagperiode voor hebben gedaan. Dit inzicht is het beste te verkrijgen door het in samenhang beoordelen van het verslag van het Subfonds en van het paraplufonds waarvan het Subfonds deel uitmaakt.

Het opgenomen overzicht in de bijlage van de "Specificaties van de Beleggingen per Subfonds" biedt een specificatie van de beleggingen waar het Subfonds in participeert. Wat betreft afgeleide financiële instrumenten, voor zover deze instrumenten onderdeel van de portefeuille op verslagmoment uitmaken, zijn specificaties opgenomen in de toelichting van de balans en/of winst en verliesrekening, voor zover relevant.

Fund governance en beleid inzake belangenconflicten (gedragscode DUFAS)

Om voor de Participanten waarborgen te scheppen voor een beheerste en integere uitoefening van het beheer van het Fonds en zorgvuldige dienstverlening zoals bedoeld in de Wft sluit de Beheerder aan bij de gedragscode die is opgesteld door de brancheorganisatie DUFAS (Dutch Fund and Asset Management Association). Deze gedragscode behelst de vastlegging van good practices op het gebied van fund governance en biedt nadere richtlijnen voor de organisatorische opzet en de werkwijze van beheerders van beleggingsinstellingen met als doel dat de beheerder handelt in het belang van de deelnemers in zijn beleggingsinstellingen en zijn organisatie zo inricht dat belangenconflicten worden tegengegaan.

Een belangrijk onderdeel van fund governance is het hebben van een Raad van Toezicht of entiteit die voldoende onafhankelijk is van de beheerder en die de rol van toezichthouder met betrekking tot het beheer van de beleggingsinstellingen door de beheerder vervult. Deze toezichthouder heeft de taak om te controleren of de beheerder zijn verplichting om te handelen in het belang van de deelnemers in zijn beleggingsinstellingen naleeft.

De Beheerder heeft zijn "principles of fund governance" neergelegd in een Fund Governance Code. Daarnaast heeft de Beheerder voor al zijn werkzaamheden een beleid inzake belangenconflicten opgesteld. Uitgangspunten van het beleid zijn het voorkomen en

het beheersen van belangenconflicten die in het nadeel kunnen zijn van cliënten van de Beheerder en het gelijk en rechtvaardig behandelen van cliënten.

Het beleid inzake belangenconflicten is beschikbaar op de Website.

Vergadering van Participanten

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

Stembeleid

Conform de Nederlandse Corporate Governance Code en het a.s.r. Maatschappelijk Verantwoord Beleggingsbeleid is een stembeleid ontwikkeld op basis waarvan a.s.r. haar rol als institutionele belegger invult op aandeelhoudersvergaderingen. Dit stembeleid wordt toegepast op alle intern beheerde en beursgenoteerde aandelen van ondernemingen. De stemverantwoording geeft volledig inzicht in de uitoefening van het stemrecht op de aandeelhoudersvergaderingen.

a.s.r. gelooft in engagement via een constructieve dialoog met de bedrijven waarin zij belegt, met als doel het verhogen van de aandeelhouderswaarde en maatschappelijk rendement op lange termijn. Als er sprake is van controversiële activiteiten en deze dialoog niet tot een positief resultaat leidt, dan worden bedrijven uitgesloten in de beleggingsportefeuille. Minimaal 1 keer per jaar wordt er op bestuursniveau het a.s.r. beleid van ondernemingen ten aanzien van Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen op de agenda geplaatst en worden eventuele controverses besproken. De inbreng van a.s.r. wordt in het algemeen door het management als constructief ontvangen.

Uitlenen van effecten

Het Fonds leent geen effecten uit, de beleggingsfondsen waarin de Subfondsen beleggen mogelijkerwijs wel. Met verwijzing naar het Informatiememorandum en/of de voorwaarden van beheer en bewaring van deze onderliggende beleggingsfondsen, kunnen effecten worden uitgeleend onder de daar genoemde voorwaarden.

Kosten en vergoedingen

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

Daarnaast wordt door de beheerder een beheervergoeding (0,25%) en servicevergoeding (0,10%) in rekening gebracht. Er wordt voor het Fonds gestreefd naar een LKF van maximaal 0,35% op jaarbasis (inclusief de Lopende Kosten Factor van onderliggende beleggingsinstellingen) en waar bij bepaling van de Lopende Kosten Factor de exploitatiekosten van direct vastgoed van onderliggende beleggingsinstellingen buiten beschouwing worden gelaten.

Compensatie in het geval van een onjuist berekende Intrinsieke waarde

Indien de Intrinsieke waarde van het Fonds onjuist is berekend en de afwijking ten opzichte van de juiste Intrinsieke waarde minimaal 1% bedraagt, zal de Beheerder eventueel nadelige gevolgen aan de zittende Participanten in het Fonds vergoeden. Deze compensatie zal alleen plaatsvinden indien de Beheerder binnen dertig dagen na de datum waarop een onjuiste berekening van de Intrinsieke waarde heeft plaatsgevonden de onjuiste berekening heeft vastgesteld.

ASR als duurzame belegger

Als institutionele belegger toont a.s.r. haar maatschappelijke verantwoordelijkheid onder meer door toepassing van ethische en duurzaamheidscriteria in haar beleggingsbeleid.

Alle beleggingen die beheerd worden door ASR Vermogensbeheer N.V. worden gescreend op basis van het a.s.r. SRI-beleid (Socially Responsible Investment), zoals sociale en milieuaspecten. Landen en ondernemingen die niet hieraan voldoen worden uitgesloten. De screening van ondernemingen is gebaseerd op externe, onafhankelijke research van Vigeo Eiris (www.vigeo-eiris.com/en/vigeo-eiris-rating/) conform Arista standaarden. Daarnaast is er een externe, onafhankelijke certificering door Forum Ethibel (forumethibel.org/content/home.html) via een halfjaarlijkse audit van de beleggingsportefeuille van ASR Vermogensbeheer N.V.

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

Ook hanteert a.s.r. een strikt uitsluitingsbeleid ten aanzien van controversiële activiteiten van landen en ondernemingen. Dit betreft bijvoorbeeld producenten van controversiële of offensieve wapens, nucleaire energie, de gokindustrie, tabak, kolen, teerzanden en

schalie olie. Tevens eist a.s.r. dat bedrijven voldoen aan internationale conventies op het gebied van milieu, mensen- en arbeidsrechten. Wij geloven in engagement via een constructieve dialoog met de bedrijven waarin wij beleggen, met als doel het verhogen van de ondernemingswaarde en maatschappelijk rendement op lange termijn. Als er sprake is van controversiële activiteiten en deze dialoog niet tot een positief resultaat leidt, dan worden deze bedrijven uitgesloten in de beleggingsportefeuille. Voor de beleggingen in staatsleningen sluit a.s.r. landen uit die slecht scoren in de Freedom in the World Annual Report, de Corruption Perception Index en de Environmental Performance Index.

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

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

Duurzaam beleggingsbeleid a.s.r. werpt vruchten af

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

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

Dividendbeleid

Het Fonds keert geen dividend uit.

Beschikbare documentatie

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

Klachten

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

ASR Vermogensbeheer N.V.
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

De Beheerder is aangesloten bij het financiële klachteninstituut KiFiD.

Verslag van de beheerder

Algemeen

ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna 'AVB') 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.

Per 1 december 2017 zijn de vermogensbeheer entiteiten ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V., ASR Vermogensbeheer B.V. en ASR Group Asset Management B.V. gefuseerd. ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V. is opgetreden als de verkrijgende entiteit in de fusie. De naam van deze vennootschap is vervolgens gewijzigd in ASR Vermogensbeheer N.V.

ASR Vermogensbeheer B.V. en ASR Group Asset Management B.V. zijn door de fusie opgehouden te bestaan. ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna AVB) is een 100% dochteronderneming van ASR Nederland N.V. en heeft ten doel het beheren van beleggingsinstellingen en het verlenen van beleggingsdiensten, waaronder het individueel vermogensbeheer voor derden als ook voor ASR Nederland N.V. en haar groepsmaatschappijen.

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

AIFM-vergunning

AVB beschikt over een vergunning als beheerder van alternatieve beleggingsinstellingen als bedoeld in artikel 2:65, eerste lid, sub a Wet op het financieel toezicht ("Wft"). De reikwijdte van de vergunning is op grond van artikel 1: 102, tweede lid, Wft beperkt tot het aanbieden van deelneming in:

- beleggingsinstellingen die beleggen in financiële instrumenten; en
- beleggingsinstellingen die beleggen in hypotheekvorderingen.

Op grond van deze vergunning treedt AVB op als beheerder van alternatieve beleggingsinstellingen, waaronder de ASR Beleggingsfondsen, de ASR Mixfondsen, de Luxemburgse alternatieve beleggingsinstelling ASR Fonds SICAV ('Société d'investissement à Capital Variable'), ASR Hypotheekfondsen, de ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen, de ASR Kapitaalmarktfondsen en het ASR Depositofonds.

Daarnaast treedt AVB op als beheerder van fondsen en pools, waarin uitsluitend door ASR Levensverzekering N.V. wordt belegd ten behoeve van haar unit-linked producten. Het betreft de volgende fondsen: ASR Beleggingsmixfondsen E en G, ASR Basisfondsen, ASR Pensioen Staatsobligatie Fonds 10 – 15 Jaar en ASR Pensioen Staatsobligatie Fonds 15+ Jaar, ASR Pensioen Mixfondsen, ASR Beleggingspools, ASR Europees Vastgoed Basisfondsen, ASR Amerika Aandelen Basisfondsen en de ABC Pool. 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.

Op grond van artikel 2:67a, tweede lid, onderdelen a, b en d is het AVB tevens toegestaan om de volgende beleggingsdiensten aan te bieden aan zowel niet- professionele - als aan professionele beleggers:

- (a) Het beheren van een individueel vermogen;
- (b) Het geven van beleggingsadvies;
- (c) Het ontvangen en doorgeven van orders met betrekking tot financiële instrumenten.

Overname First Investments B.V.

a.s.r. Vermogensbeheer heeft per 8 december 2017 de Nederlandse vermogensbeheerder First Investments overgenomen. First Investments is een onafhankelijke Nederlandse vermogensbeheerder, die zich richt op innovatieve beleggingsoplossingen voor de pensioensector. First Investments biedt geavanceerde vermogensbeheerdiensten aan een aantal pensioenfondsen en heeft een beheerd vermogen van circa € 530 miljoen. Dit vermogen is met name belegd in maatwerkoplossingen voor balansbeheer (matching en return). De rentematching geschiedt via de Nederlandse paraplu beleggingsinstelling First Liability Matching N.V.

Kerncijfers

In 2017 is het fondsvermogen van het Fonds toegenomen van € 1,44 miljard naar € 1,64 miljard.

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

x € 1.000	31-12-2017	31-12-2016	% verandering	€ verandering
ASR Beleggingsmixfondsen E (ABME)	171.613	178.730	-3,98 %	-7.117
ASR Beleggingsmixfondsen G (ABMG)	1.469.361	1.259.837	16,63 %	209.524
Totaal	1.640.974	1.438.567		202.407

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	Peildatum	Fonds	Benchmark
ASR Beleggingsmixfondsen E (ABME)	31-12-2017	3,43 %	3,03 %
ASR Beleggingsmixfondsen G (ABMG)	31-12-2017	6,17 %	5,83 %

ASR Beleggingsmixfondsen E

Waardeontwikkeling per participatie	2017	2016	2015
Inkomsten	0,05	0,05	0,05
Waardeveranderingen	2,22	3,03	2,61
Kosten	-0,22	-0,20	-0,20
Resultaat na belastingen	2,05	2,88	2,46

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

ASR Beleggingsmixfondsen G

Waardeontwikkeling per participatie	2017	2016	2015
Inkomsten	0,12	0,10	0,10
Waardeveranderingen	3,91	3,32	4,46
Kosten	-0,23	-0,21	-0,21
Resultaat na belastingen	3,80	3,21	4,34

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

Beheerontwikkelingen in de verslagperiode

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

Instroom door liquidatie ASR Depots Falcon

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

Risicostructuur Beheerder

Risicomanagement is het continu en systematisch doorlopen van de organisatie en zijn activiteiten op risico's om op basis hiervan bewust risico's te nemen, de kans op risico's te verkleinen of de gevolgen ervan te beperken. Doelstellingen daarbij zijn een beheerste en integere bedrijfsvoering, het voldoen aan wet- en regelgeving en het handelen in het belang van de Participant. Kern

daarin is dat gewaarborgd wordt dat de belangrijkste risico's die het beheer beïnvloeden, worden geïdentificeerd en inzichtelijk worden gemaakt, zodat passende beheersmaatregelen kunnen worden getroffen en de effectiviteit van deze maatregelen kan worden bewaakt.

Conform de AIFM regelgeving (art. 80) is binnen de organisatie van de Beheerder de verantwoordelijkheid van het risicomanagement een gesepareerde activiteit. Overeenkomstig de AIFMD Verordening is er onderscheid tussen risico's met betrekking tot de fondsen enerzijds en risico's met betrekking tot de organisatie van de Beheerder anderzijds.

De bestuurder van de Beheerder, verantwoordelijk voor risicomanagement, legt voor het risicomanagement van de onder toezicht staande fondsen rechtstreeks verantwoording af aan de CEO (Chief Executive Officer) van ASR Nederland N.V. Voor wat betreft het risicomanagement van de beheerorganisatie wordt de Risk Charter gevolgd dat geldt binnen ASR Nederland N.V. De Beheerder legt voor het risicomanagement van de beheerorganisatie conform het Risk Charter verantwoording af aan de CFO (Chief Financial Officer) van ASR Nederland N.V., via de CFRO van de Beheerder en de directeur Finance & Risk van ASR Nederland.

AVB hanteert het "Three lines of defence" model als risicomanagementmodel. In dit model zijn de verantwoordelijkheden op het gebied van risicobeheersing duidelijk vastgelegd. De bedrijfsonderdelen binnen de 1e beheersingslijn zijn verantwoordelijk voor de adequate beheersing van de risico's gerelateerd aan de bedrijfsvoering in het betreffende bedrijfsonderdeel. De 2e beheersingslijn is verantwoordelijk voor het implementeren van een geïntegreerd en effectief risicomanagementkader ten behoeve van de 1e beheersingslijn en voor het monitoren van risicomanagement. De 2e beheersingslijn wordt gevormd op Nederland N.V. -niveau en bestaat uit de afdeling Group Risk Management en afdeling Integriteit (waaronder Compliance). De afdeling Audit vormt de 3e beheersingslijn en is verantwoordelijk voor een onafhankelijk beoordeling van de effectiviteit van het risicomanagementsysteem, de interne controle structuur en de deugdelijkheid van de governance structuur.

Risico- en limietcontrole

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

Het risico van de Subfondsen wordt beperkt doordat de activa van een Subfonds via belegging in beleggingsfondsen worden gespreid over een groot aantal effecten. Aangezien elk Subfonds een eigen beleggingsbeleid voert, variëren de risico's per Subfonds. In het hoofdstuk Risicoprofiel zullen per Subfonds de risico's verder beschreven worden. Voor de volledige risicofactoren kunt u deze teruglezen in het Informatiememorandum in hoofdstuk 4 Risicoprofiel.

De Beheerder bewaakt met behulp van een systeem van risicobeheersingsmaatregelen dat het Fonds en Subfonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder blijft voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in het Informatiememorandum zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer fonds specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen(mandaat).

Op basis van mandaat- en informatiememorandumlimieten vindt er continu monitoring plaats en wordt dagelijks gerapporteerd. Indien er sprake is van een overschrijding wordt direct actie ondernomen. Maandelijks wordt er door de afdeling Risk Management een dashboard opgesteld waarmee gerapporteerd wordt of er incident/overschrijdingen heeft plaatsgevonden, welke gradatie deze melding heeft en wat de impact is. Het dashboard wordt besproken in het Fondsmanagement overleg en ingebracht in de directievergadering van de Beheerder. Daarnaast wordt er een meldingenregister bijgehouden waarin acties worden bewaakt welke zijn uitgezet na een incidentmelding.

Door AVB zijn de volgende belangrijkste risico's en de daarbij horende limieten gedefinieerd:

Gedefinieerde risico	Toelichting
Marktrisico	Marktrisico wordt beheerst door middel van diversificatie van de portefeuille en wordt bewaakt door middel van beperkingen / limieten.
Beleggen met geleend geld	Risk limiet is 100% van de intrinsieke waarde (NAV); Negatieve cash is toegestaan tot 5% van het fondsvermogen voor een periode van 30 werkdagen.
Derivatenrisico	Derivaten worden alleen gebruikt voor afdekkingdoeleinden om het risico van het Subfonds te mitigeren en mogen geen hefboomwerking veroorzaken.
Tegenpartij risico	Niet beursgenoteerde transacties (ook wel OTC transacties) worden alleen uitgevoerd met gevalideerde tegenpartijen. In het geval van derivaten worden alleen overeenkomsten gesloten welke voldoen aan het raamwerk van ISDA en CSA.
Liquiditeiten risico	Het Subfonds belegt alleen in beleggingen welke genoteerd zijn aan een officiële beurs binnen de Eurozone.
Operationeel risico	Er is een systeem aanwezig met monitoring procedures, het meten van gedefinieerde restricties en signaleren van overschrijdingen om snel en adequaat in te grijpen en risico's te mitigeren. Als extra middel om overschrijdingen snel op te lossen is er een escalatieprocedure.

In 2017 hebben zich geen overschrijdingen en/of incidenten voorgedaan welke een materiële impact hebben gehad op het Fonds.

Monitoring Operational risks

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

Voor het Fonds en de Subfondsen is geen nadelige impact ontstaan ten aanzien van de intrinsieke waarde en de participanten.

Ontwikkelingen op de financiële markten

Economie

2017 is voor de wereldeconomie een boven verwachting goed jaar gebleken. Daarbij wordt de kar inmiddels niet meer alleen getrokken door de Verenigde Staten, maar staan ook andere landen en regio's er beter voor dan op enig ander moment sinds het begin van de kredietcrisis, nu 10 jaar geleden. Na een zwakke start in het eerste kwartaal liet de Amerikaanse economie in zowel het tweede als het derde kwartaal van 2017 een verrassend hoge groei zien van ruim 3% op jaarbasis. Ook in de eurozone kwam de economische groei in 2017 met ruim 2% bovengemiddeld hoog uit. In China bleef de groei met bijna 7% boven de groeidoelstelling van 'minimaal 6,5%' voor 2017. Tenslotte verraste ook de Japanse economie in positieve zin, met een groei van 2,5% op jaarbasis in het derde kwartaal van 2017.

Ondertussen blijft zowel in de VS als Europa de inflatiedruk nog altijd relatief beperkt. De enige uitzondering was het Verenigd Koninkrijk, waar de waardedaling van het Britse pond na het 'Brexit'-referendum van 2016 inmiddels tot een inflatie van ruim 3% heeft geleid. In de VS is de 'headline'-inflatie weliswaar richting eind 2017 weer opgelopen tot boven 2%, mede als gevolg van de stijgende olieprijs, maar is de kerninflatie (exclusief voedings- en energieprijzen) in de loop van 2017 juist weer teruggezak tot onder 2% (1,7% jaar-op-jaar in december). In de eurozone geldt een vergelijkbaar beeld, maar zijn de absolute niveaus lager: respectievelijk 1,5% jaar-op-jaar voor de 'headline' inflatie en 0,9% voor de kerninflatie per ultimo 2017.

De combinatie van meevallende groei en laag blijvende inflatiedruk betekende dat het beleid van centrale banken in 2017 per saldo behoorlijk ruim bleef. In de VS heeft de Fed de basisrente in 2017 weliswaar driemaal verhoogd, maar blijft deze met een 'target range' van 1,25-1,5% in historisch perspectief nog altijd laag. In de eurozone was van renteverhogingen geen sprake. Daarbij kondigde ECB-voorzitter Draghi in oktober aan om de looptijd van het programma van 'kwantitatieve verruiming' ('QE') te verlengen tot en met september 2018. Wel kondigde hij tegelijkertijd aan om per januari 2018 het maandelijkse aankoopbedrag te verlagen van € 60 mld. naar € 30 mld., nadat deze eerder in 2017 al was verlaagd van € 80 mld. naar € 60 mld.

Financiële markten

Ook in 2017 domineerde 'search for yield' weer als belangrijkste thema voor financiële markten, zoals dat nu feitelijk al een aantal jaren (sinds het einde van de kredietcrisis) het geval is. Aandelen (met name buiten Europa), beursgenoteerd vastgoed en bedrijfsobligaties eindigden in de plus, terwijl rentes op de belangrijkste markten voor staatsobligaties gelijk bleven of stegen. Ondanks veel politieke onzekerheid rond bijvoorbeeld Noord-Korea, Brexit en de Franse presidentsverkiezingen, bleven de koersuitslagen het hele jaar redelijk beperkt.

Op de aandelenbeurzen vielen vooral de VS, Japan en opkomende markten in positieve zin op, met koersstijgingen van 20-25%. De meeste Europese beurzen presteerden naar verhouding minder, maar daarbij moet wel worden opgemerkt dat door de sterke euro de koersstijgingen buiten Europa geflatteerd lijken. Zo bleven de koersstijgingen in de VS en Japan in euro's gemeten beperkt tot 5-10%, vergelijkbaar met het Europese gemiddelde.

Op de markten voor staatsobligaties stegen de kapitaalmarktrentes voor de meeste Europese landen licht. Alleen Portugal en Griekenland vielen uit de toon, met flink lagere rentes. De 10-jaarsrentes op Amerikaanse en Japanse staatsobligaties veranderden per saldo nauwelijks.

Tenslotte beleefden bedrijfsobligaties opnieuw een goed jaar. 'Credit spreads' daalden wederom naar lagere niveaus, en zijn nu vergelijkbaar met (en in sommige gevallen zelfs lager) dan aan het begin van de kredietcrisis. De verschillen in spread-ontwikkeling tussen Amerikaanse en Europese bedrijfsobligaties waren beperkt. Wel viel op dat 'investment grade credits' in 2017 beter presteerden dan 'high yield'-obligaties.

Vooruitzichten

Vooruitkijkend naar 2018 blijven de meeste economische signalen op groen staan. Vertrouwensindicatoren, zowel voor producenten als voor consumenten, staan wereldwijd op bovengemiddeld hoge niveaus. Zo is het Amerikaanse producentenvertrouwen (ISM-index) de afgelopen tijd gestegen richting de piekniveaus van 2004 en 2011. Het vertrouwen van Europese consumenten staat zelfs op het hoogste niveau in 16 jaar. Ook opkomende markten profiteren van de huidige hoogconjunctuur, en dan met name van de aantrekkende wereldhandel. Deze heeft in 2017 voor het eerst sinds de kredietcrisis een duidelijke opleving laten zien, en de verwachting is dat deze in 2018 verder zal doorzetten.

Op basis van onze macro-economische visie verwachten we voor financiële markten dat meer risicovolle beleggingscategorieën (met name aandelen en beursgenoteerd vastgoed) relatief beter zullen presteren dan staatsobligaties. Voor staatsobligaties geldt dat de combinatie van goede groeivooruitzichten, geleidelijk toenemende inflatiedruk en de verwachte verdere afbouw van het ruime monetaire beleid pleiten voor langzaam stijgende kapitaalmarktrentes. Bij de huidige lage renteniveaus zijn obligaties bovendien duur.

Voor aandelen geldt dat het gunstige macro-economische beeld en de hogere winstgroei bij bedrijven positieve ontwikkelingen blijven. Ook het koersbeeld is recent weer verbeterd. Wel blijven de huidige waarderingsniveaus van aandelen fors, maar mede door de aanhoudende 'search for yield' kunnen waarderingen in 2018 nog verder worden opgedreven. Met de lage volatiliteit in historisch perspectief is er wel weinig ruimte voor tegenvallers. Binnen de aandelenregio's gaat onze voorkeur uit naar Europese aandelen. In Europa is meer ruimte voor margeverbetering en winstgroei ten opzichte van andere regio's. Met name in de VS is die naar verwachting beperkt, omdat de VS zich al in een latere fase van de economische cyclus bevindt.

Ook bedrijfsobligaties profiteren van het economisch groeiherstel. Daarbij zijn de balansen van bedrijven verbeterd, mede door verbeterde winstgroei. Ook het opkoopprogramma van de ECB is nog een pluspunt, maar dit zal naar verwachting richting het einde van 2018 worden afgebouwd. Daarbij zijn credit spreads al ver ingekomen en vormt de opwaartse rentedruk een nadeel vanuit een 'total return'-gedachte. Per saldo zijn de vooruitzichten voor bedrijfsobligaties daarom nu minder gunstig dan in de afgelopen jaren, en ook minder gunstig dan voor aandelen.

Subfondsen

Algemeen

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

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

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

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

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

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

Rendement en portefeuillebeleid

In 2017 is er per saldo sprake van een toename van het beheerde vermogen in de ASR Beleggingsmixfondsen E en G van circa € 202 miljoen naar in totaal circa € 1,64 miljard. De instroom van gelden uit hoofde van de liquidatie ASR Depots Falcon en stortingen van prolongaties hebben hieraan bijgedragen.

Fonds*	Fondsvermogen (x € 1.000)	Rendement Fonds	Rendement Benchmark
ASR Beleggingsmixfonds E (ABME)	€ 171.613	3,43 %	3,03 %
ASR Beleggingsmixfonds G (ABMG)	€ 1.469.361	6,17 %	5,83 %

*Cijfers zijn gebaseerd op 2017

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

In de ASR Beleggingsmixfondsen zien we dit positieve sentiment terug in de netto fondsrendementen over het kalenderjaar van 2017, met een stijging van 3,43% in ASR Beleggingsmixfonds E (defensiever profiel) en een stijging van 6,17% in het meer neutrale profiel van ASR Beleggingsmixfonds G. Vooral de mooie resultaten voor aandelen en vastgoed leverden de belangrijkste bijdrage aan dit resultaat, ondanks de verzwakking van de Amerikaanse Dollar versus de Euro. De positionering in de beleggingsportefeuilles van de aandelen- en obligatiefondsen heeft geleid tot een positieve contributie, in de vastgoedportefeuille was er echter sprake van een negatieve bijdrage. Aldus noteerden we in beide ASR Beleggingsmixfondsen per saldo een outperformance ten opzichte van de respectievelijke benchmarks, ook na fondskosten. Daarnaast wordt het verschil in rendement tussen de ASR Beleggingsmixfondsen en de bijbehorende benchmarks deels veroorzaakt door timingverschillen in de waardering.

Dankzij de over het algemeen positieve ontwikkelingen in de wereldwijde economie, die daarbij worden ondersteund door macro cijfers, zagen we mooie resultaten op de aandelenbeurzen over het gehele jaar 2017. Opkomende markten presteerden het beste, de Amerikaanse beurs ging naar nieuwe record niveaus. Ook in Europa deden de aandelenbeurzen het goed vanwege een aantrekkende economische groei, ondersteund door het monetair beleid van de ECB. Omgerekend naar Euro waren de rendementen voor internationale aandelen iets lager, door een verzwakking van de koers van de Amerikaanse Dollar. Per saldo was er weinig beweging in de lange rente op de kapitaalmarkt, met name in de Eurozone, mede omdat er nog nauwelijks sprake is van oplopende (kern)inflatie. Hierdoor zagen we een positieve markt voor bedrijfsobligaties met inkomende spreads (risicopremies). In deze omgeving noteren we tenslotte een sterke performance voor de beursgenoteerde vastgoed aandelen. Bij directe vastgoed investeringen zagen we ook een positieve markt, hetgeen het vertrouwen reflecteert van lange termijn beleggers in de economische ontwikkelingen.

Risicobeheer

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

ABME

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

ABMG

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

Marktrisico:

De Subfondsen zijn zowel gevoelig voor marktbewegingen in het algemeen als ook voor fluctuaties in prijzen van individuele beleggingsinstrumenten in het bijzonder. Fluctuaties van de waarde van de beleggingen van de Subfondsen en van de renteopbrengsten hebben een directe invloed op de waarde van een Participatie in een Subfonds. Deze dalingen kunnen zowel worden veroorzaakt door algemene economische ontwikkelingen als ontwikkelingen ten aanzien van een categorie van beleggingen in het bijzonder. De Beheerder probeert dit risico zoveel mogelijk te beperken door het spreiden van de activa van ieder Subfonds over een groot aantal (categorieën) effecten.

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

Jaarverslagen onderliggende beleggingsfondsen

Voor een uitgebreidere toelichting op de fondsrendementen alsmede inzicht in de risico's van de onderliggende beleggingsfondsen verwijzen wij naar het jaarverslag 2017 van ASR Basisfondsen gepubliceerd op de website www.asr.nl. Voor de (half)jaarverslagen van BNP Paribas Parvest fondsen wordt verwezen naar de websites van de betreffende fondsbeheerders (BNP Paribas en Parvest) of is een exemplaar op te vragen bij ASR Vermogensbeheer N.V.

In Control statement

Verklaring AO/IC

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

Daarnaast heeft de Beheerder geen constatering gedaan waaruit blijkt dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het jaar 2017 overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door personeel van ASR Nederland N.V. dat middels een inleenovereenkomst in dienst is bij de Beheerder. De Beheerder heeft een ISAE 3402 Type II rapport opgesteld en heeft daarbij een controleverklaring verkregen. De verklaring bevestigt het beeld van de Beheerder met betrekking tot de (beleggings)processen.

Utrecht, 20 april 2018

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Beleggingsmixfondsen

Het management,

De heer J.T.M. Julicher (bestuurder)

De heer J.J.M. de Wit (bestuurder)

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

De heer R.S. Gokoel (CFRO)

Jaarrekening 2017

Balans

Balans per 31 december 2017 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2017	31-12-2016	Referentie
Beleggingen			
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	1.639.994	1.436.756	
Som der beleggingen	1.639.994	1.436.756	1
Vorderingen	1.924	178	2
Overige activa			
Liquide middelen	3	2.044	3
Kortlopende schulden	-947	-411	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	980	1.811	
Activa min kortlopende schulden	1.640.974	1.438.567	
Geplaatst participatiekapitaal	1.200.646	1.088.059	
Overige reserves	350.508	275.548	
Onverdeeld resultaat	89.820	74.960	
Totaal fondsvermogen	1.640.974	1.438.567	5

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2017 t/m 31-12-2017	01-01-2016 t/m 31-12-2016	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	267	0	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	13.804	691	6
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	78.998	77.098	6
Overige bedrijfsopbrengsten	2.455	2.128	7
Som der bedrijfsopbrengsten	95.524	79.917	
Beheervergoeding	-4.069	-3.537	
Servicevergoeding	-1.627	-1.415	
Interestlasten	-8	-5	
Som der bedrijfslasten	-5.704	-4.957	8
Resultaat na belastingen	89.820	74.960	

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017 (x € 1.000)

Volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2017 t/m 31-12-2017	01-01-2016 t/m 31-12-2016	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	89.820	74.960	
Waardeverandering van beleggingen	-92.802	-77.789	1
Aankopen van beleggingen (-)	-338.983	-85.034	1
Verkopen van beleggingen (+)	228.547	211.846	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-1.746	3.240	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	536	-122	4
Netto kasstroom beleggingsactiviteiten	-114.628	127.101	
Uitgifte participaties	587.896	27.302	5
Inkoop participaties	-475.309	-152.425	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	112.587	-125.123	
Mutatie liquide middelen	-2.041	1.978	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	2.044	66	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	3	2.044	3
Mutatie liquide middelen	-2.041	1.978	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR Beleggingsmixfondsen (het Fonds) is opgericht op 6 september 2013 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen paraplustructuur. Per 31 december 2017 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

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

De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn echter niet van toepassing op de Beheerder voor zover het ASR Beleggingsmixfondsen betreft. Potentiële beleggers, zijnde groepsmaatschappijen van de Beheerder in de zin van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft, worden daarom nogmaals met nadruk gewezen op het feit dat het Fonds niet onder toezicht staat van de AFM. Desalniettemin heeft de Beheerder besloten om vrijwillig het jaarverslag van het Fonds op te stellen met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek (BW) en de wet op het financieel toezicht. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen. In de bijlagen zijn de balans, winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht tevens per Subfonds opgenomen. De beheerder heeft op 20 april 2018 de jaarrekening opgemaakt.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017. In de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn als vergelijkende cijfers opgenomen de gegevens over de periode 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016.

Vreemde Valuta

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

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

Per 31 december 2017 noteerden in het Fonds een tweetal aandelenfondsen in vreemde valuta:

Naam Fonds	Nominaal 31-12-2017 (x 1000)	Valuta	Clean Price	FX Koers 31-12-2017	Marktwaaarde 31-12-2017 (x 1000 Euro's)
ABME - Parvest Equi-JAPAN	64	JPY	7.603	135,27	3.578
ABMG - Parvest Equi-JAPAN	987	JPY	7.603	135,27	55.461
ABME - BNPP L1-Fund –EQ USA	110	USD	285.35	1,20	26.052
ABMG - BNPP L1-Fund-EQ USA	1.709	USD	285.35	1,20	406.215

Beheerder

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

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

Juridisch eigenaar

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

Bewaarder

Zoals uiteengezet in het informatiememorandum, heeft de Beheerder ABN AMRO Bank N.V., als Custodian (hierna: de Custodian), onder de voorwaarden van de bewaardersovereenkomst, voor het Fonds aangesteld. ABN AMRO Bank N.V. beschikt over een bankvergunning. Zij staat in Nederland onder toezicht van DNB in het kader van liquiditeit en integriteit.

De belangrijkste taak van de Custodian is om namens het Fonds de custody taken waarnaar wordt verwezen in artikel 4:37f van de Wft uit te voeren. De Custodian is jegens het Fonds of de participanten aansprakelijk voor het verlies van financiële instrumenten die hij of een derde partij aan wie hij de bewaring heeft uitbesteed, in custody heeft genomen. De Custodian is ook aansprakelijk voor verliezen die het Fonds of de participanten leiden als gevolg van een nalatig of opzettelijk verzuim van de Custodian om zijn taken naar behoren uit te voeren. In geval van een directe aansprakelijkheid van de Custodian kunnen de participanten de Custodian overeenkomstig de voorwaarden van de bewaardersovereenkomst via de Beheerder aanspreken. In het informatiememorandum zijn de taken, de verantwoordelijkheden en de aansprakelijkheid van de Custodian verder toegelicht.

Verwerking

Een actief wordt in de balans verwerkt wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen aan het Fonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. De wijze van het structureren van het vermogensbeheer kan ertoe leiden dat het juridisch eigendom van een actief en/of passief, waarvan de economische voor- en nadelen aan het Fonds toekomen, bij verbonden partijen berust.

Opbrengsten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Kosten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Indien een transactie ertoe leidt dat (nagenoeg) alle toekomstige economische voordelen en risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde. Een verplichting wordt niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de verwachte uitstroom van middelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

Saldering

Een financieel actief en een financieel passief worden gesaldeerd en als nettobedrag in de balans opgenomen indien sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en de verplichting gesaldeerd en gelijktijdig af te wikkelen en bovendien de intentie bestaat om de posten op deze wijze af te wikkelen. De met gesaldeerd opgenomen financiële activa en passiva samenhangende rentebaten en rentelasten worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

Transacties met verbonden partijen

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

Beleggingen

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

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

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

Transactiekosten beleggingen: dit betreft kosten voor afwikkeling van aan- en verkooptransacties door de custodian van het fonds. Deze kosten worden direct ten laste van het resultaat gebracht.

Liquide middelen

Banktegoeden worden gewaardeerd tegen de reële waarde, zijnde de nominale waarde. Als liquide middelen worden aangemerkt de tegoeden bij banken, alsmede mogelijk aanwezige kasvoorraden en uitstaande (termijn-) deposito's voor zover deze niet tot de beleggingen worden gerekend.

Overige activa en passiva

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

Resultaatbepaling

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

Waardeverandering van beleggingen

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

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

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

Vennootschapsbelasting

Het Fonds heeft de fiscale status van een fiscaal transparant fonds. Een fiscaal transparant fonds is zelf niet belastingplichtig. De vennootschapsbelasting wordt bij de individuele participanten geheven.

Oprichtingskosten

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

Beheervergoeding

Aan het Fonds worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het Fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder. De hoogte van de beheervergoeding is 0,25% op jaarbasis.

Servicevergoeding

De Beheerder ontvangt maandelijks een servicevergoeding die ten laste van het Fonds wordt gebracht. De servicevergoeding dient ter dekking van overige kosten zoals:

- De vergoedingen voor de accountants, juridische en fiscale adviseurs;
- De kosten verband houdende met het voorbereiden, drukken en verzenden van het informatiememorandum, (half-) jaarverslagen en alle mogelijke andere documenten die betrekking hebben op het Fonds;
- De kosten in verband met het berekenen en publiceren van de intrinsieke waarden;
- De kosten in verband met het bijhouden van het participantenregister, het voeren van een financiële en beleggingsadministratie;
- De kosten voor vergaderingen van participanten.

De hoogte van de servicevergoeding is 0,10% per Subfonds op jaarbasis. De Beheerder betaalt uiteindelijk de daadwerkelijk gemaakte kosten die vallen onder de servicevergoeding.

Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen

Indien het Fonds belegt in andere beleggingsfondsen kunnen de binnen deze fondsen gemaakte kosten, zoals beheervergoeding, servicevergoeding en overige kosten, indirect ten laste van het Fonds komen.

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

Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties

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

Kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

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

Beleggingen	ABME	ABMG	31-12-2017
ASR Euro Aandelen Basisfonds	9.905	157.083	166.988
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	62.296	286.414	348.710
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	49.080	225.661	274.741
ASR Europees Vastgoed Basisfonds	5.998	105.827	111.825
BNPP L1-EQUITY EUROPE-X	9.874	156.186	166.060
BNPP L1-FUND-EQ USA CORE-X\$	26.052	406.215	432.267
PARVEST EQU PAC EX JAP-X EUR	1.883	29.063	30.946
PARVEST EQUI-JAPAN-MC	3.578	55.461	59.039
PARVEST REAL EST SEC EUR-X	2.974	46.444	49.418
Totaal beleggingen	171.640	1.468.354	1.639.994

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

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

Verloopoverzicht beleggingen					
Fonds	Marktwaaarde 31-12-2016	Aankopen	Verkopen	Waardeverandering	Marktwaaarde 31-12-2017
ABME	178.748	6.332	-19.773	6.333	171.640
ABMG	1.258.008	332.651	-208.774	86.469	1.468.354
Totaal	1.436.756	338.983	-228.547	92.802	1.639.994

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

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

2. Vorderingen

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

Vorderingen	31-12-2017	31-12-2016
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	288	178
Te vorderen vanwege toetreding participanten	1.636	0
Totaal	1.924	178

3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

4. Kortlopende schulden

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

Kortlopende schulden	31-12-2017	31-12-2016
Nog te betalen beheer- en servicevergoeding	-890	-411
Nog te betalen schulden aan kredietinstellingen	-57	0
Totaal	-947	-411

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR Beleggingsmixfondsen E

Intrinsieke waarde	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (x € 1.000)	171.613	178.730	181.873
Aantal participaties	2.744.251	2.955.582	3.160.024
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	62,54	60,47	57,55

Meerjarenoverzicht ASR Beleggingsmixfondsen G

Intrinsieke waarde	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (x € 1.000)	1.469.361	1.259.837	1.306.857
Aantal participaties	21.751.999	19.797.009	21.692.610
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	67,55	63,64	60,24

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

Geplaatst participatiekapitaal	31-12-2017	31-12-2016
Stand begin verslagperiode	1.088.059	1.213.182
Geplaatst gedurende de verslagperiode	587.896	27.302
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-475.309	-152.425
Stand eind verslagperiode	1.200.646	1.088.059

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

Verloopoverzicht aantal participaties	Aantal 31-12-2016	Uitgifte	Inkoop	Aantal 31-12-2017
ABME	2.955.582	94.580	305.910	2.744.251
ABMG	19.797.009	8.894.378	6.939.389	21.751.999
Totaal	22.752.591	8.988.958	7.245.299	24.496.250

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

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

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

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

Onverdeeld resultaat	31-12-2017	31-12-2016
Stand begin verslagperiode	74.960	106.426
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-74.960	-106.426
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	89.820	74.960
Stand eind verslagperiode	89.820	74.960

6. Waardeveranderingen van beleggingen

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

De ongerealiseerde waardeveranderingen in de aangehouden beleggingen zijn inclusief eventuele aankoopkosten.

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

Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2017 t/m 31-12-2017 (positief)	01-01-2017 t/m 31-12-2017 (negatief)	01-01-2016 t/m 31-12-2016 (positief)	01-01-2016 t/m 31-12-2016 (negatief)
Aandelen	13.914	-110	5.233	-4.542
Totaal	13.914	-110	5.233	-4.542

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

Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2017 t/m 31-12-2017 (positief)	01-01-2017 t/m 31-12-2017 (negatief)	01-01-2016 t/m 31-12-2016 (positief)	01-01-2016 t/m 31-12-2016 (negatief)
Aandelen	144.918	-65.920	91.051	-13.953
Totaal	144.918	-65.920	91.051	-13.953

7. Overige bedrijfsopbrengsten

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

Kostenvergoeding beheerder	01-01-2017 t/m 31-12-2017	01-01-2016 t/m 31-12-2016
ASR Europees Vastgoed Basisfonds	673	571
Beleggingsfondsen BNP Paribas	1.782	1.557
Totaal	2.455	2.128

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

8. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2017 t/m 31-12-2017	01-01-2016 t/m 31-12-2016
Beheervergoeding	4.069	3.537
Servicevergoeding	1.627	1.415
Interestlasten	8	5
Totaal	5.704	4.957

Lopende Kosten Factor (LKF)

Subfondsen	Informatiememorandum	01-01-2017 t/m 31-12-2017	01-01-2016 t/m 31-12-2016
ASR Beleggingsmixfondsen E	0,35%	0,35 %	0,35 %
ASR Beleggingsmixfondsen G	0,35%	0,35 %	0,35 %

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

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

Overzicht kosten per Subfonds

	Kosten direct ten laste van het Subfonds		Geïmporteerde kosten (excl exploitatiekosten) uit onderliggende beleggingsfondsen			Ontvangen kostenvergoeding van de Beheerder	Totaal LKF 01-01-2017 t/m 31-12-2017
	Management fee	Service fee	ASR Basisfondsen	ASR Europees Vastgoed Basisfonds	BNP Fondsen		
ABME	0,25%	0,10%	0,00%	0,02%	0,06%	-0,08%	0,35%
ABMG	0,25%	0,10%	0,00%	0,04%	0,11%	-0,15%	0,35%

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

Portefeuille Omloop Factor (POF)

Subfondsen	01-01-2017 t/m 31-12-2017	01-01-2016 t/m 31-12-2016
ASR Beleggingsmixfondsen E	0,82%	7,12%
ASR Beleggingsmixfondsen G	34,16%	8,45%

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. Een omloopfactor van 200 geeft bijvoorbeeld aan dat voor twee maal de waarde van het gemiddelde fondsvermogen aan- en verkooptransacties zijn uitgevoerd naast aan- en verkooptransacties als gevolg van toe- of uitredingen.

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 Vermogensbeheer N.V. is de beheerder van het Fonds en brengt € 4.069.000 aan beheervergoeding en € 1.627.000 aan servicevergoeding in rekening over 2017;
- De directie van ASR Vermogensbeheer N.V. heeft geen participaties in het fonds;
- De polishouders van ASR Levensverzekering N.V. participeren in het Fonds via verkregen participaties.

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven. Voor de balansposities met verbonden partijen wordt verwezen naar noot 2 (vorderingen) en noot 4 (kortlopende schulden).

Personeel

De Beheerder heeft geen personeel in dienst. Per 31 december 2017 zijn 144 medewerkers en 141 FTE ingeleend door AVB middels een inleenovereenkomst met ASR Nederland N.V. 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). De salariskosten van de directieleden zijn inbegrepen in de doorbelaste personeelskosten op basis van een vaste verdeelsleutel.

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

Personeelskosten (x € 1)	01-01-2017 t/m 31-12-2017	Begunstigden
Directie	503.288	3
Identified Staff	317.233	2
Medewerkers	15.509.426	139
Totaal	16.329.947	144

Overig

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

Winstbestemming

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

Dividendvoorstel

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode tot aan opmaken van dit jaarverslag geen gebeurtenissen voorgedaan, die een aanpassing van of een toelichting op de jaarrekening noodzakelijk maakt.

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 20 april 2018

ASR Vermogensbeheer N.V.
Namens ASR Beleggingsmixfondsen

Het management,

De heer J.T.M. Julicher (bestuurder)
De heer J.J.M. de Wit (bestuurder)
De heer M.R. Lavooi (bestuurder)
De heer R.S. Gokoel (CFRO)

Overige gegevens

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en beheerder van ASR Beleggingsmixfondsen

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2017

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2017 van ASR Beleggingsmixfondsen te Utrecht (de beleggingsentiteit) gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van ASR Beleggingsmixfondsen op 31 december 2017 en van het resultaat over 2017 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijke Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2017;
- de winst-en-verliesrekening over 2017;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen waaronder de jaarcijfers van de afzonderlijke subfondsen (Beleggingsmixfondsen E & G).

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van ASR Beleggingsmixfondsen zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het bestuursverslag;
- de overige gegevens;
- de bijlagen

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder van de beleggingsentiteit is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder van de beleggingsentiteit is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de

beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

Den Haag, 20 april 2018
Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

Bijlagen

Bijlage 1

ASR Beleggingsmixfonds E

Balans

Balans per 31 december 2017 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2017	31-12-2016
Beleggingen		
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	171.640	178.748
Som der beleggingen	171.640	178.748
Vorderingen	108	13
Overige activa		
Liquide middelen	3	20
Kortlopende schulden	-138	-51
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	-27	-18
Activa min kortlopende schulden	171.613	178.730
Geplaatst participatiekapitaal	131.400	144.389
Overige reserves	34.341	25.570
Onverdeeld resultaat	5.872	8.771
Totaal fondsvermogen	171.613	178.730

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode van 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2017 t/m 31-12-2017	01-01-2016 t/m 31-12-2016
Opbrengsten uit beleggingen	6	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	928	341
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5.405	8.903
Overige bedrijfsopbrengsten	147	151
Som der bedrijfsopbrengsten	6.486	9.395
Beheervergoeding	-438	-445
Servicevergoeding	-175	-178
Interestlasten	-1	-1
Som der bedrijfslasten	-614	-624
Resultaat na belastingen	5.872	8.771

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017 (x € 1.000)
volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2017 t/m 31-12-2017	01-01-2016 t/m 31-12-2016
Totaal beleggingsresultaat	5.872	8.771
Waardeverandering van beleggingen	-6.333	-9.244
Aankopen van beleggingen (-)	-6.332	-11.680
Verkopen van beleggingen (+)	19.773	24.085
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-95	74
Toename (+) / Afname (-) van schulden	87	-93
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	12.972	11.913
Uitgifte participaties	5.835	5.582
Inkoop participaties	-18.824	-17.496
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-12.989	-11.914
Mutatie liquide middelen	-17	-1
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	20	21
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	3	20
Mutatie liquide middelen	-17	-1

Bijlage 2

ASR Beleggingsmixfonds G

Balans

Balans per 31 december 2017 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2017	31-12-2016
Beleggingen		
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	1.468.354	1.258.008
Som der beleggingen	1.468.354	1.258.008
Vorderingen	1.816	165
Overige activa		
Liquide middelen	0	2.024
Kortlopende schulden	-809	-360
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	1.007	1.829
Activa min kortlopende schulden	1.469.361	1.259.837
Geplaatst participatiekapitaal	1.069.246	943.670
Overige reserves	316.167	249.977
Onverdeeld resultaat	83.948	66.190
Totaal fondsvermogen	1.469.361	1.259.837

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode van 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2017 t/m 31-12-2017	01-01-2016 t/m 31-12-2016
Opbrengsten uit beleggingen	261	0
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	12.876	350
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	73.593	68.195
Overige bedrijfsopbrengsten	2.308	1.977
Som der bedrijfsopbrengsten	89.038	70.522
Beheervergoeding	-3.631	-3.091
Servicevergoeding	-1.452	-1.236
Interestlasten	-7	-5
Som der bedrijfslasten	-5.090	-4.332
Resultaat na belastingen	83.948	66.190

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017 (x € 1.000)
volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2017 t/m 31-12-2017	01-01-2016 t/m 31-12-2016
Totaal beleggingsresultaat	83.948	66.190
Waardeverandering van beleggingen	-86.469	-68.545
Aankopen van beleggingen (-)	-332.651	-73.354
Verkopen van beleggingen (+)	208.774	187.761
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-1.651	3.165
Toename (+) / Afname (-) van schulden	449	-29
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-127.600	115.188
Uitgifte participaties	582.061	21.720
Inkoop participaties	-456.485	-134.930
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	125.576	-113.210
Mutatie liquide middelen	-2.024	1.978
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	2.024	46
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	0	2.024
Mutatie liquide middelen	-2.024	1.978

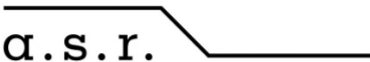
Naam Instrument	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2017	Marktwaaarde 31-12-2017
BNPP L1-FUND-EQ USA CORE-X\$	Equity	LU	USD	1.709.420	285,35	406.215
BNPP L1-EQUITY EUROPE-X	Equity	LU	EUR	1.014.328	153,98	156.186
PARVEST EQUI-JAPAN-MC	Equity	LU	JPY	986.748	7.603,00	55.461
PARVEST REAL EST SEC EUROPE	Equity	LU	EUR	248.179	187,14	46.444
PARVEST EQU PAC EX JAP-X EUR	Equity	LU	EUR	178.170	163,12	29.063
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	Fund certificate	NL	EUR	4.906.805	58,37	286.414
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	Fund certificate	NL	EUR	3.881.518	58,14	225.661
ASR Euro Aandelen Basisfonds	Fund certificate	NL	EUR	2.403.264	65,36	157.083
ASR Europees Vastgoed Basisfonds	Fund certificate	NL	EUR	1.592.647	66,45	105.827
Totaal beleggingen ASR Beleggingsmixfonds G						1.468.354

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

www.asr.nl



α.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders