

# Werknemers Pensioen Mixfondsen Jaarverslag 2014



# Algemene informatie Werknemers Pensioen Mixfondsen

## **Kantooradres Fonds**

Archimedeslaan 10  
3584 BA Utrecht

## **Beheerder**

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

## **Directie Beheerder**

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

## **Juridisch eigenaar beleggingen**

Stichting ASR Bewaarder  
Archimedeslaan 10  
3584 BA Utrecht

## **Directie Stichting ASR Bewaarder**

Dhr. O.C.G. Dries

## **Administrateur**

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

## **Accountant**

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

## **Juridisch adviseur van de Beheerder**

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

## **Datum van oprichting**

30 september 2013

# Inhoudsopgave

Profielchets.....	4
Verslag van de beheerder .....	8
Ontwikkelingen op de financiële markten .....	11
Subfondsen .....	12
In Control statement.....	16
Verantwoordelijkheidsverklaring .....	17
Jaarrekening 2014 .....	18
Balans .....	19
Intrinsieke waarde.....	19
Winst- en verliesrekening.....	19
Kasstroomoverzicht .....	20
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.....	21
Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening .....	24
Overige informatie.....	29
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant .....	30
Bijlagen .....	32

# Profielchets

## Algemeen

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

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

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

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

## Structuur van het Fonds

Werknemers Pensioen Mixfondsen zijn opgericht op 30 september 2013 met opstartkapitaal (€ 225.000) van ASR Levensverzekering N.V. om het fonds voldoende omvang te geven. In januari 2014 werden de eerste polishoudergelden belegd in de Subfondsen. De Subfondsen beleggen in ASR Basisfondsen, waaronder het ASR Euro Aandelen Basisfonds, het ASR Bedrijfsobligatie Basisfonds, het ASR Staatsobligatie Basisfonds en het ASR Europees Vastgoed Basisfonds conform de specifieke verdeling van het betreffende Subfonds met als doelstelling een zo goed mogelijk resultaat te realiseren gegeven het risicoprofiel.

## Beleggingsfilosofie van het Fonds

De doelstelling van de Werknemers Pensioen Mixfondsen is het bieden van een goed gespreide fondsenportefeuille voor uiteenlopende risicoprofielen. Het Fonds wordt aangeboden in pensioenregelingen op basis van een beschikbare premie. De Werknemers Pensioen Mixfondsen vormen een belangrijk onderdeel van de beleggingsportefeuille die ten doel heeft vermogen op te bouwen.

Het vermogen van elk Subfonds wordt in wisselende verhouding binnen een tactische bandbreedte belegd in verschillende beleggingscategorieën, namelijk aandelen, staatsobligaties, bedrijfsobligaties en vastgoed.

## **Beheerder en Bewaarder**

Het Fonds heeft een Beheerder en een Bewaarder. De Beheerder van het Fonds is ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V. (hierna 'ANB'). Zij beschikt over een door de Stichting Autoriteit Financiële Markten (hierna 'AFM') verleende vergunning als bedoeld in artikel 2:65 Wft. De Beheerder beheert zowel de Werknemers Pensioen Mixfondsen alsook de ASR Basisfondsen. De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn niet toepasselijk op de Beheerder voor zover het de Werknemers Pensioen Mixfondsen betreft. Potentiële beleggers, zijnde groepsmaatschappijen van de Beheerder in de zin van artikel 1:13a onder g Wft, worden daarom nogmaals met nadruk gewezen op het feit dat de Werknemers Pensioen Mixfondsen niet onder toezicht staat van de AFM.

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

## **Risico's bij het deelnemen in Fondsen**

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

## **Risicomanagement**

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

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

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

Zo zal een brede en goede spreiding van de beleggingen naar verwachting een dempend effect hebben op onderkende prijsrisico's, terwijl selectie op kredietwaardigheidsniveau en limietbewaking de mogelijkheid scheppen om kredietrisico's te beheersen. Liquiditeitsrisico's kunnen worden beperkt door hoofdzakelijk in courante, beursgenoteerde effecten te beleggen. Door gebruik te maken van afgeleide financiële instrumenten is het mogelijk om prijsrisico's zoals valuta- en renterisico's af te dekken of te sturen. Tevens bieden deze instrumenten mogelijkheden tot efficiënt portefeuillebeheer bijvoorbeeld bij anticipatie op in- en uitstroom. Bij het gebruik van derivaten wordt zorg gedragen dat de market exposure van de portefeuille in lijn is met hetgeen bereikt zou kunnen worden zonder gebruik te maken van derivaten. Daarnaast zullen derivaten zodanig worden gebruikt dat de portefeuille als geheel binnen de beleggingsrestricties blijft. De bedrijfsvoering van de Beheerder, voor zover die van toepassing is op de activiteiten van de beleggingsinstelling, is mede gericht op het beheersen van operationele risico's.

De beheerder heeft (een deel van de) activiteiten uitbesteed aan ASR Financial Markets middels een uitbestedingsovereenkomst. De beheerder heeft in het kader van risicobeheer vastgesteld dat ASR Financial Markets voor het jaar 2014 een ISAE 3402 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.

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.

### **Uitlenen van effecten**

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

### **Kosten en vergoedingen**

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

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

### **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](http://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 Pools.

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

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

## Samenstelling directie

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



## Kerncijfers

Sinds de oprichtingsdatum is het fondsvermogen van het Fonds met € 12,5 miljoen toegenomen naar € 12,7 miljoen. Bij de start van het Fonds participeerde alleen ASR Levensverzekering N.V. in de Werknemers Pensioen Mixfondsen met € 225.000 opstartkapitaal. Per januari 2014 is er een start gemaakt met de instroom van polishoudergelden in de Subfondsen.

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

<b>x 1.000</b>	<b>31-12-2014</b>
Werknemers Pensioen Mixfonds Defensief	€ 136
Werknemers Pensioen Mixfonds	€ 12.458
Werknemers Pensioen Mixfonds Offensief	€ 155
<b>Fondsvermogen</b>	<b>€ 12.749</b>

De grootste instroom in 2014 van polishoudergelden heeft plaatsgevonden in het Subfonds Werknemers Pensioen Mixfonds.

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

<b>Rendement berekening</b>	<b>Startdatum</b>	<b>Fonds</b>	<b>Benchmark</b>
Werknemers Pensioen Mixfonds Defensief	02-01-2014	8,65 %	8,65 %
Werknemers Pensioen Mixfonds	02-01-2014	6,91 %	7,72 %
Werknemers Pensioen Mixfonds Offensief	02-01-2014	6,95 %	6,67 %

## Beheerontwikkelingen in de verslagperiode

Per januari 2014 is ANB gestart met het beheer van de Werknemers Pensioen Mixfondsen. De Subfondsen beleggen in de ASR Basisfondsen.

## Opstartkapitaal

Bij aanvang van het Fonds in november 2013 heeft ASR Levensverzekering N.V. € 225.000 opstartkapitaal geïnvesteerd in de Subfondsen. Dit opstartkapitaal is gelijk verdeeld over elk van de drie Subfondsen. Sinds januari 2014 heeft er geleidelijk een instroom plaatsgevonden van polishoudergelden.

<b>Startkapitaal</b>	<b>Kostprijs start fonds</b>	<b>Participaties start fonds (in stukken)</b>	<b>Participaties 31-12-2014 (in stukken)</b>	<b>Marktwaaarde 31-12-2014</b>
Werknemers Pensioen Mixfonds Defensief	1.500	75.000	1.500	81.250
Werknemers Pensioen Mixfonds Neutraal	0	75.000	1.500	0
Werknemers Pensioen Mixfonds Offensief	0	75.000	1.500	0
<b>Totaal</b>	<b>1.500</b>	<b>225.000</b>	<b>4.500</b>	<b>81.250</b>

Door deze instroom van polishoudergelden is na een besluit van de Beheerder mogelijk geweest om het opstartkapitaal van het Subfonds Werknemers Pensioen Mixfonds en Werknemers Pensioen Mixfonds Offensief (in totaal € 150.000) per december 2014 geheel te onttrekken.

### **Harmonisatie Settlement Cyclus voor de ASR Basisfondsen met de markt**

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

### **Compensatie Werknemers Pensioen Mixfonds**

Het Werknemers Pensioen Mixfonds belegt onder meer in het onderliggend beleggingsfonds ASR Europees Vastgoed Basisfonds (AEVB). De Net Asset Value (hierna 'NAV') koers op 24-06-2014 was ruim 4% te hoog berekend dan de juiste koers. Dit heeft als oorzaak dat er een dividenduitkering heeft plaatsgevonden in een beleggingsfonds waarin door AEVB wordt belegd en deze niet juist is verwerkt in de NAV calculatie van AEVB. Op deze bewuste dag heeft het Subfonds Werknemers Pensioen Mixfonds een aankooptransactie ingebracht. Echter werd deze afgerekend tegen een te hoge koers en heeft het Werknemers Pensioen Mixfonds een verlies geleden van € 1.272,-. Deze geleden schade is ingediend bij de beheerder en verzocht om een compensatie. Na analyse van dit verzoek tot compensatie is in de directievergadering van de Beheerder van 29 augustus goedkeuring gegeven voor de vergoeding aan het Werknemers Pensioen Mixfonds.

### **Publicatie informatiememorandum**

Het informatiememorandum van het Fonds is in augustus 2014 gepubliceerd en kan worden geraadpleegd op de website [www.amersfoortse.nl](http://www.amersfoortse.nl).

# Ontwikkelingen op de financiële markten

## Economie

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

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

## Financiële markten

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

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

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

## Vooruitzichten

Per saldo verwachten wij voor de wereldeconomie voor 2015 hooguit een lichte versnelling van het groeitempo richting 3,5-4%. Daarbij zullen de relatieve verschillen op landen- en regioniveau naar verwachting ook in 2015 groot blijven, met name tussen ontwikkelde en opkomende economieën en daarnaast ook binnen opkomende economieën. Daarentegen verwachten we dat de relatieve groeiverschillen binnen ontwikkelde economieën, en dan met name tussen de VS en de eurozone, geleidelijk zullen afnemen. Een eerste reden daarvoor is dat de VS verder in de huidige economische cyclus lijkt dan Europa. Daarnaast is verzwakking van de euro ten opzichte van de Amerikaanse dollar in de tweede helft van 2014 gunstig voor de exportpositie van de eurozone, en daarmee ook voor de relatieve groei. Tenslotte kan divergentie in monetair beleid van centrale banken juist tot convergentie in economische groei leiden: waar de Fed naar verwachting in 2015 (voor het eerst sinds 2006) de rente zal verhogen, zal de ECB de rente laag houden en wellicht zelfs besluiten tot een 'quantitative easing'-programma (waarmee de Fed juist eind 2014 al was opgehouden). De ECB werkt aan een uitbreiding van het bestaande programma van kwantitatieve verruiming ('QE'), waarbij ook staatsobligaties van eurolanden in

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

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

## Subfondsen

### Algemeen

Met de Werknemers Pensioen Mixfondsen wordt een beleggingsmogelijkheid aangeboden in actief beheerde beleggingsportefeuilles voor vermogensopbouw op langere termijn, die bestaan uit een combinatie van staatsleningen, bedrijfsobligaties, aandelen en vastgoed. Deze Werknemers Pensioen Mixfondsen kennen de risicoprofielen Defensief, Neutraal en Offensief, wat we terugzien in de verschillende beleggingsresultaten over het boekjaar 2014. Het beleid voor de Subfondsen is zoveel mogelijk neutrale weging aan te houden van de verschillende beleggings categorieën en onnodige transactiekosten te vermijden.

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

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

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

Fondskenmerken	WPMD
Beheervergoeding	0,25 %
Servicevergoeding	0,10 %
Kosten toetreding	0,00 %
Kosten uittreding	0,00 %

### Informatiememorandumlimieten

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

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

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

In 2014 is er alleen voor WPMD een limietoverschrijding geconstateerd. Binnen het Subfonds was een negatieve cashpositie ontstaan gedurende 7 dagen. Na constatering is dit snel opgelost. Daarnaast heeft er op 18 februari 2014 een onterechte instroom van polishoudergelden plaatsgevonden in WPMD. Deze instroom was bedoeld voor het Fonds Werknemers Pensioen Lange Staatsobligatiefonds. Na constatering is deze aankoop teruggedraaid, waardoor er een kleine winst is ontstaan in WPMD. Er hebben zich verder geen incidenten voorgedaan welke gevolgen hebben voor de polishouders van het Fonds.

### Portefeuillebeleid

Met de introductie van het product Amersfoortse Werknemers Pensioen in januari 2014 zien we een toename van € 12,5 miljoen van het beheerde vermogen in de Werknemers Pensioen Mixfondsen als gevolg van het afsluiten van nieuwe pensioencontracten op basis van beschikbare premie en stortingen van polishouders. Daarnaast was er over het boekjaar sprake van positieve beleggingsresultaten tussen de 6% en 9%. De meeste deelnemers in deze pensioenregelingen kiezen voor het standaard risicoprofiel, zodat de grootste instroom van polishoudergelden naar het WPM is gegaan en de kleinste instroom in het WPMD. Het WPMD bestaat nog voor het grootste deel alleen uit oprichtingskapitaal.

De verschillende Subfondsen hebben elk een eigen verdeling over de beleggingscategorieën, waarbij obligaties het minst en aandelen het meest risicovol zijn. In onderstaande tabel kunt u de verdeling van de verschillende beleggingscategorieën zien over de Subfondsen. Op basis van macro-economische inschattingen is de verdeling over de beleggingscategorieën bepaald gedurende 2014 met een maximum en minimum limiet.

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

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

Begin 2014 is gestart met een overwogen positionering in aandelen en een onderwogen positie voor vastgoed, deze tactische allocatie is gehandhaafd gedurende de eerste helft van 2014. Vervolgens zijn deze tactische posities aan het begin van het derde kwartaal teruggebracht naar een neutrale positionering, conform de strategische verdeling van de Werknemers Pensioen Mixfondsen. Vervolgens waren de marktontwikkelingen aanleiding om in het begin van het vierde kwartaal terug te keren naar een overwogen positie in aandelen, daarnaast werden de bedrijfsobligaties overwogen versus staatsleningen.

## Risicobeheer

Binnen de Subfondsen zijn risico's aanwezig wanneer er buiten de vastgestelde wegingen wordt belegd en/of te veel liquide middelen wordt aangehouden. Indirect zijn er risico's aanwezig van de onderliggende ASR Basisfondsen. Gezien de neutrale/strategische weging van de Subfondsen zijn deze indirect blootgesteld aan de volgende risico's:

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

## Rendement

In de marktomgeving van 2014 laten de Werknemers Pensioen Mixfondsen positieve rendementen zien, met koersstijgingen tussen de 6% en 9%, waarbij het hoogste resultaat werd behaald in het WPMD ten opzicht van WPMO, met name dankzij de daling van de rente op de kapitaalmarkt. De netto fondsrendementen waren gedurende het jaar in lijn met de bijbehorende benchmark, maar WPM sluit het jaar af met een lichte under performance. Deze kan met name worden toegeschreven aan de relatieve weging van het ASR Europees Vastgoed Basisfond (AEVB) binnen het WPMN. Het AEVB heeft relatief niet goed gepresteerd.

Fonds	Fondsvermogen (x 1.000)	Fonds	Benchmark
WPMD	€ 136	8,65 %	8,65 %
WPM	€ 12.458	6,91 %	7,72 %
WPMO	€ 154	6,95 %	6,67 %

Met name in de eerste helft van 2014 zagen we per saldo positieve beurzen, met hogere koersen voor de obligaties en aandelen. Ook de beursgenoteerde vastgoedaandelen presteerden goed in deze periode, de waardeontwikkeling van het directe vastgoed bleef hierbij duidelijk achter. Na de positieve aandelenbeurzen in de eerste helft van 2014 keerde het sentiment in juli en zagen we koersdalingen voor de aandelen. De rest van het jaar noteerden we afwisselend stijgingen en dalingen, doch per saldo was er sprake van een negatieve tweede helft voor de beleggingen in aandelen. De vastrentende waarden, zowel staatsleningen als bedrijfsobligaties, noteerden in de tweede helft van dit jaar wederom hoger, vooral dankzij de daling van de rente op de kapitaalmarkt. Ook voor Vastgoed noteerden we in de tweede helft van 2014 positieve resultaten, dat betreft voornamelijk het directe rendement uit huurinkomsten en hogere waarderingen voor de beursgenoteerde vastgoedaandelen.

# In Control statement

## Verklaring AO/IC

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

Ook de Beheerder heeft geen constatering gedaan waaruit blijkt dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het jaar 2014 overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

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

Utrecht, 29 juni 2015

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

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



# Verantwoordelijkheidsverklaring

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

verklaren dat, voor zover hen bekend,

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

Utrecht, 29 juni 2015

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.

De directie,

De heer D. Gort

De heer M.G. Jekel

De heer J.Th.M. Julicher

De heer G.C. Mattu

# Jaarrekening 2014

# Balans

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

BALANS	31-12-2014	Referentie
<b>ACTIVA</b>		
<b>Beleggingen</b>		
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	12.746	
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>12.746</b>	<b>1</b>
Liquide middelen	4	<b>2</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>12.750</b>	
<b>PASSIVA</b>		
Geplaatst participatiekapitaal	12.537	<b>3</b>
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	211	<b>3</b>
<b>Totaal Fondsvermogen</b>	<b>12.748</b>	
Kortlopende schulden	2	<b>4</b>
<b>Totaal passiva</b>	<b>12.750</b>	

# Intrinsieke waarde

INTRINSIEKE WAARDE PER 31 DECEMBER 2014

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

# Winst- en verliesrekening

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

WINST- EN VERLIESREKENING	30-09-2013 t/m 31-12-2014	Referentie
<b>OPBRENGSTEN</b>		
Interestinkomsten	1	<b>5</b>
Kostenvergoedingen door de Beheerder	4	<b>6</b>
Gerealiseerde waardeveranderingen	14	<b>7</b>
Ongerealiseerde waardeveranderingen	209	<b>7</b>
<b>Totaal opbrengsten</b>	<b>228</b>	
<b>BEDRIJFSLASTEN</b>	<b>-17</b>	<b>8</b>
<b>TOTAAL BELEGGINGSRESULTAAT</b>	<b>211</b>	

# Kasstroomoverzicht

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

<b>KASSTROOMOVERZICHT</b>	<b>30-09-2013 t/m 31-12-2014</b>	<b>Referentie</b>
Totaal beleggingsresultaat	211	
Waardeverandering van beleggingen	-224	1
Aankopen van beleggingen (-)	-13.089	1
Verkopen van beleggingen (+)	567	1
Toename (+) / Afname (-) van schulden	2	4
<b>Netto kasstroom beleggingsactiviteiten</b>	<b>-12.533</b>	
Uitgifte participaties	12.916	3
Inkoop participaties	-379	3
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>12.537</b>	
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>4</b>	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	0	2
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	4	2
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>4</b>	

# Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

## Algemeen

Werknemers Pensioen Mixfondsen (het Fonds) is opgericht op 30 september 2013 in de vorm van een fonds voor gemene rekening met Subfondsen binnen paraplustructuur en op 18 november 2013 zijn de activiteiten gestart. Per 31 december 2014 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

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

De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn echter niet toepasselijk op de Beheerder voor zover het de Werknemers Pensioenmixfondsen betreft. Potentiële beleggers, zijnde groepsmaatschappijen van de Beheerder in de zin van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft, worden daarom nogmaals met nadruk gewezen op het feit dat het Fonds niet onder toezicht staat van de AFM. Desalniettemin heeft de Beheerder besloten om vrijwillig het jaarverslag 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 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.

## Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 18 november 2013 tot en met 31 december 2014. Aangezien dit het eerste (verlengde) boekjaar is waarover wordt gerapporteerd, zijn er geen vergelijkende cijfers opgenomen.

## Vreemde Valuta

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

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

Per 31 december 2014 noteerden in de Subfondsen geen beleggingen in vreemde valuta.

## Transacties met verbonden partijen

Van een verbonden partij is sprake wanneer een partij beleidsbepalende invloed kan uitoefenen in een andere partij, dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het 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 beleggingsfonds. Ongerealiseerde en gerealiseerde waardeveranderingen in de portefeuille worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

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

Aan- en verkoopkosten beleggingen: Betreft instap- en uitstapvergoedingen bij aan- en verkoop van participaties in beleggingsfondsen. Deze vergoedingen worden direct in het aankoopbedrag respectievelijk verkoopbedrag van de beleggingen opgenomen en vormen derhalve onderdeel van de waardeverandering van de beleggingen.

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

### **Liquide middelen**

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

### **Overige activa en passiva**

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

### **Resultaatbepaling**

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

### **Vennootschapsbelasting**

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

### **Oprichtingskosten**

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

### **Beheervergoeding**

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

## **Servicevergoeding**

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

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

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

## **Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen**

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

De Werknemers Pensioen Mixfondsen beleggen hoofdzakelijk in andere beleggingsfondsen. De Beheerder streeft er naar om het totale kostenniveau, inclusief de kosten van onderliggende fondsen, op een gelijkwaardig niveau te houden als in de situatie waarin de beleggingen zonder tussenkomst van een ander beleggingsfonds plaatsvindt.

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):

<b>BELEGGINGEN</b>	<b>WPMD</b>	<b>WPM</b>	<b>WPMO</b>	<b>31-12-2014</b>
ASR Euro Aandelen Basisfonds	41	6.966	125	<b>7.132</b>
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	47	2.151	5	<b>2.203</b>
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	41	2.085	9	<b>2.135</b>
ASR Europees Vastgoed Basisfonds	7	1.254	15	<b>1.276</b>
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>136</b>	<b>12.456</b>	<b>154</b>	<b>12.746</b>

Het verloop van de beleggingen gedurende de verslagperiode, vanaf de startdatum 18 november 2013 is als volgt (x € 1.000):

<b>VERLOOPOVERZICHT BELEGGINGEN</b>				
<b>Fonds</b>	<b>Aankopen</b>	<b>Verkopen</b>	<b>Waardeverandering</b>	<b>Marktwaarde 31-12-2014</b>
WPMD	157	29	8	<b>136</b>
WPM	12.712	464	208	<b>12.456</b>
WPMO	220	74	8	<b>154</b>
<b>Totaal</b>	<b>13.089</b>	<b>567</b>	<b>224</b>	<b>12.746</b>

## 2. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

## 3. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

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

<b>GEPLAATST PARTICIPATIEKAPITAAL</b>	<b>31-12-2014</b>
Stand begin verslagperiode	0
Geplaatst gedurende de verslagperiode	12.916
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-379
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>12.537</b>

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

<b>VERLOOPOVERZICHT AANTAL PARTICIPATIES</b>	<b>Uitgifte</b>	<b>Inkoop</b>	<b>Aantal 31-12-2014</b>
WPMD	2.571	57	2.514
WPM	239.052	5.543	233.509
WPMO	4.437	1.542	2.895
<b>Totaal</b>	<b>246.060</b>	<b>7.142</b>	<b>238.918</b>



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

<b>ONVERDEELD RESULTAAT</b>	<b>31-12-2014</b>
Stand begin verslagperiode	0
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	211
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>211</b>

#### 4. Kortlopende schulden

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

<b>KORTLOPENDE SCHULDEN</b>	<b>31-12-2014</b>
Nog te betalen beheer- en servicevergoedingen	2
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>2</b>

#### 5. Interest- en dividendinkomsten

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

<b>INTEREST INKOMSTEN</b>	<b>30-09-2013 t/m 31-12-2014</b>
Overige Interest	1
<b>Totaal</b>	<b>1</b>

#### 6. Kostenvergoedingen door de Beheerder

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

<b>KOSTENVERGOEDING BEHEERDER</b>	<b>30-09-2013 t/m 31-12-2014</b>
ASR Europees Vastgoed Basisfonds	4
<b>Totaal</b>	<b>4</b>

Dit betreft ontvangen kostenvergoedingen van de Beheerder ter neutralisatie van geïmporteerde kosten uit doorbeleggingen in het Europees Vastgoed Basisfonds (0,67%).

#### 7. Waardeveranderingen van beleggingen

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

## 8. Bedrijfslasten

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

<b>BEDRIJFSLASTEN</b>	<b>30-09-2013 t/m 31-12-2014</b>
Beheervergoeding	12
Servicevergoeding	5
<b>Totaal</b>	<b>17</b>

## Lopende Kosten Factor (LKF)

<b>Subfondsen</b>	<b>Informatiememorandum</b>	<b>30-09-2013 t/m 31-12-2014</b>
Werknemers Pensioen Mixfonds - Defensief	0,35%	0,35%
Werknemers Pensioen Mixfonds - Neutraal	0,35%	0,35%
Werknemers Pensioen Mixfonds - Offensief	0,35%	0,35%

De Lopen Kosten Factor 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

<b>Subfondsen</b>	<b>Kosten direct ten laste van de Subfondsen</b>		<b>Geïmporteerde kosten uit onderliggende beleggingsfondsen</b>		<b>Ontvangen Kostenvergoeding door de Beheerder</b>	<b>Totaal LKF</b>
	<b>Management fee</b>	<b>Service fee</b>	<b>ASR Europees Vastgoed Basisfonds</b>	<b>ASR Basisfondsen</b>		
WPMD	0,25%	0,10%	0,03%	0,00%	-0,03%	<b>30-09-2013 t/m 31-12-2014</b> 0,35%
WPM	0,25%	0,10%	0,06%	0,00%	-0,06%	0,35%
WPMO	0,25%	0,10%	0,07%	0,00%	-0,07%	0,35%

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

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

## Portefeuille Omloop Factor (POF)

Subfondsen	30-09-2013 t/m 31-12-2014
Werknemers Pensioen Mixfonds - Defensief	51,48%
Werknemers Pensioen Mixfonds - Neutraal	7,79%
Werknemers Pensioen Mixfonds - Offensief	-18,02%

De Portefeuille Omloop Factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddelde Fondsvermogen en is een maatstaf voor de mate van een actief of minder actief beleggingsbeleid. Zo betekent een omloopfactor van 200% dat in een jaar twee keer alle beleggingen uit de portefeuille zijn gekocht en verkocht.

Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de turnover bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen in de verslagperiode te verminderen met de som van uitgifte en inkopen van participaties. Hierbij zijn alle beleggingscategorieën betrokken met uitzondering van deposito's met een oorspronkelijke looptijd korter dan een maand. De POF wordt bepaald door het bedrag van de turnover uit te drukken in een percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds, welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de LKF voor de verslagperiode.

## Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

- ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V. is de beheerder van het Fonds en brengt een beheer- en servicevergoeding in rekening;
- ASR Levensverzekering N.V. participeert voor rekening en risico van haar polishouders in het Fonds via verkregen participaties. Daarnaast participeert ASR Levensverzekering N.V. via startkapitaal dat op 18 november 2013 als volgt is verstrekt:

Startkapitaal	Kostprijs start fonds 18-11-2013	Participaties start fonds (in stukken)	Participaties 31-12-2014 (in stukken)	Marktwaaarde 31-12-2014
Werknemers Pensioen Mixfonds Defensief	75.000	1.500	1.500	81.250
Werknemers Pensioen Mixfonds Neutraal	75.000	1.500	0	0
Werknemers Pensioen Mixfonds Offensief	75.000	1.500	0	0
<b>Totaal</b>	<b>225.000</b>	<b>4.500</b>	<b>1.500</b>	<b>81.250</b>

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

## Personeel

Het Fonds heeft geen personeel in dienst, derhalve komen onderstaande kosten niet direct ten laste van het fonds. Vanaf 1 juli 2014 worden 35 medewerkers (13 FTE's) gedetacheerd bij ANB middels een detacheringsovereenkomst met ASR Nederland N.V. De totale personeelskosten van de beheerder bedragen € 799.170 in 2014. De doorbelaste personeelskosten bestaan volledig uit vaste beloningen (AIFMD artikel 22, lid 2 e). De Beheerder deelt niet in het beleggingsresultaat als vergoeding voor het beheer van de beleggingsfondsen waarover verslag wordt gedaan. Er is derhalve geen sprake van carried interest (het deel van de winst van het fonds als vergoeding voor het beheer). Voor de werkzaamheden verricht door de statutaire directie ontvangt ASR Nederland N.V. een management fee van € 17.800 per directielid over de periode 1 juli tot en met 31 december 2014. De totale kosten voor de directie en identified staff bedragen € 135.584 (AIFMD artikel 22, lid 2 f).

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

<b>Personeelskosten</b>	<b>2014</b>	<b>Begunstigden</b>
Directie	71.200	4
Identified Staff	64.384	3
Medewerkers	663.586	32
<b>Totaal</b>	<b>799.170</b>	<b>39</b>

## Overig

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

# Overige informatie

## **Winstbestemming**

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

## **Dividendvoorstel**

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

## **Bijzondere gebeurtenissen na balansdatum**

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

## **ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING**

Utrecht, 29 juni 2015

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.

Namens ASR Beleggingsfondsen

De directie,

De heer D. Gort

De heer M.G. Jekel

De heer J.Th.M. Julicher

De heer G.C. Mattu

# Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de Algemene Vergadering van Participanten van ASR Beleggingsfondsen

## Verklaring betreffende de jaarrekening

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

## Verantwoordelijkheden van de beheerder

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

## Verantwoordelijkheid van de accountant

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

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

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

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

## Oordeel

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

### **Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen**

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

Amstelveen, 29 juni 2015

KPMG Accountants N.V.

W. G. Bakker RA

# Bijlagen



## Bijlage 1

### Werknemers Pensioen Mixfonds - Defensief

(x € 1.000)

<b>BALANS</b>		<b>31-12-2014</b>
<b>ACTIVA</b>		
	Beleggingen	136
	<b>Totaal activa</b>	<b>136</b>
<b>PASSIVA</b>		
	Geplaatst participatiekapitaal	128
	Onverdeeld resultaat	8
	<b>Totaal Fondsvermogen</b>	<b>136</b>
	<b>Totaal passiva</b>	<b>136</b>
<b>WINST- EN VERLIESREKENING</b>		<b>30-09-2013 t/m 31-12-2014</b>
<b>OPBRENGSTEN</b>		
	Gerealiseerde waardeveranderingen	1
	Ongerealiseerde waardeveranderingen	7
	<b>Totaal opbrengsten</b>	<b>8</b>
<b>BEDRIJFSLASTEN</b>		
	<b>Totaal bedrijfslasten</b>	<b>0</b>
<b>TOTAAL BELEGGINGSRESULTAAT</b>		<b>8</b>
<b>KASSTROOMOVERZICHT</b>		<b>30-09-2013 t/m 31-12-2014</b>
	Totaal beleggingsresultaat	8
	Waardeverandering van beleggingen	-8
	Aankopen van beleggingen (-)	-157
	Verkopen van beleggingen (+)	29
	<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-128</b>
	Uitgifte participaties	131
	Inkoop participaties	-3
	<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>128</b>
	<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>0</b>
	Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	0
	Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	0
	<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>0</b>

## Bijlage 2

### Werknemers Pensioen Mixfonds - Neutraal

(x € 1.000)

<b>BALANS</b>		<b>31-12-2014</b>
<b>ACTIVA</b>		
Beleggingen		12.456
Liquide middelen		4
<b>Totaal activa</b>		<b>12.460</b>
<b>PASSIVA</b>		
Geplaatst participatiekapitaal		12.262
Onverdeeld resultaat		196
<b>Totaal Fondsvermogen</b>		<b>12.458</b>
Kortlopende schulden		2
<b>Totaal passiva</b>		<b>12.460</b>
<b>WINST- EN VERLIESREKENING</b>		<b>30-09-2013 t/m 31-12-2014</b>
<b>OPBRENGSTEN</b>		
Interest en dividendinkomsten		1
Kostenvergoeding door de Beheerder		4
Gerealiseerde waardeveranderingen		10
Ongerealiseerde waardeveranderingen		197
<b>Totaal opbrengsten</b>		<b>212</b>
<b>BEDRIJFSLASTEN</b>		
Beheervergoeding		-12
Servicevergoeding		-5
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<b>-17</b>
<b>TOTAAL BELEGGINGSRESULTAAT</b>		<b>195</b>
<b>KASSTROOMOVERZICHT</b>		<b>30-09-2013 t/m 31-12-2014</b>
Totaal beleggingsresultaat		195
Waardeverandering van beleggingen		-208
Aankopen van beleggingen (-)		-12.712
Verkopen van beleggingen (+)		464
Toename (+) / Afname (-) van schulden		2
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>-12.259</b>
Uitgifte participaties		12.555
Inkoop participaties		-292
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>12.263</b>
<b>Mutatie liquide middelen</b>		<b>4</b>
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode		0
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode		4
<b>Mutatie liquide middelen</b>		<b>4</b>

## Bijlage 3

### Werknemers Pensioen Mixfonds - Offensief

(x € 1.000)

<b>BALANS</b>		<b>31-12-2014</b>
<b>ACTIVA</b>		
	Beleggingen	154
	<b>Totaal activa</b>	<b>154</b>
<b>PASSIVA</b>		
	Geplaatst participatiekapitaal	146
	Onverdeeld resultaat	8
	<b>Totaal Fondsvermogen</b>	<b>154</b>
	<b>Totaal passiva</b>	<b>154</b>
<b>WINST- EN VERLIESREKENING</b>		<b>30-09-2013 t/m 31-12-2014</b>
<b>OPBRENGSTEN</b>		
	Gerealiseerde waardeveranderingen	3
	Ongerealiseerde waardeveranderingen	5
	<b>Totaal opbrengsten</b>	<b>8</b>
<b>BEDRIJFSLASTEN</b>		
	<b>Totaal bedrijfslasten</b>	<b>0</b>
<b>TOTAAL BELEGGINGSRESULTAAT</b>		<b>8</b>
<b>KASSTROOMOVERZICHT</b>		<b>30-09-2013 t/m 31-12-2014</b>
	Totaal beleggingsresultaat	8
	Waardeverandering van beleggingen	-8
	Aankopen van beleggingen (-)	-220
	Verkopen van beleggingen (+)	74
	<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-146</b>
	Uitgifte participaties	230
	Inkoop participaties	-84
	<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>146</b>
	<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>0</b>
	Totaal geldmiddelen begin verslagperiode	0
	Totaal geldmiddelen einde verslagperiode	0
	<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>0</b>

## Bijlage 4

### Werknemers Pensioen Mixfonds - Defensief

Naam Instrument	Instrument type	Aantal	Koers	Marktwaaarde 31-12-2014
ASR Euro Aandelen Basisfonds	Fund certificate	775	53,51	41.495
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	Fund certificate	758	54,05	40.962
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	Fund certificate	845	55,50	46.920
ASR Europees Vastgoed Basisfonds	Fund certificate	124	54,61	6.775
			<b>Totaal</b>	<b>136.152</b>

### Werknemers Pensioen Mixfonds – Neutraal

Naam Instrument	Instrument type	Aantal	Koers	Marktwaaarde 31-12-2014
ASR Euro Aandelen Basisfonds	Fund certificate	130.186	53,51	6.965.856
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	Fund certificate	38.586	54,05	2.085.500
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	Fund certificate	38.746	55,50	2.150.556
ASR Europees Vastgoed Basisfonds	Fund certificate	22.997	54,61	1.254.341
			<b>Totaal</b>	<b>12.456.253</b>

### Werknemers Pensioen Mixfonds - Offensief

Naam Instrument	Instrument type	Aantal	Koers	Marktwaaarde 31-12-2014
ASR Euro Aandelen Basisfonds	Fund certificate	2.343	53,51	125.387
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	Fund certificate	161	54,05	8.701
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	Fund certificate	87	55,50	4.802
ASR Europees Vastgoed Basisfonds	Fund certificate	286	54,61	15.591
			<b>Totaal</b>	<b>154.481</b>

**ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.**

Archimedeslaan 10  
3584 BA Utrecht

[www.asr.nl](http://www.asr.nl)

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