

ASR Beleggingsmixfondsen

Jaarverslag 2014



Algemene informatie ASR Beleggingsmixfondsen

Kantooradres Fonds

Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

Beheerder

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

Directie Beheerder

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

Juridisch eigenaar beleggingen

Stichting ASR Bewaarder
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

Directie Stichting ASR Bewaarder

Dhr. O.C.G. Dries

Administrateur

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

Accountant

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

Juridisch adviseur van de Beheerder

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

Datum van oprichting

6 september 2013

Inhoudsopgave

Profielschets.....	4
Verslag van de beheerder	8
Ontwikkelingen op de financiële markten	10
Subfondsen	11
In Control statement.....	14
Verantwoordelijkheidsverklaring	15
Jaarrekening 2014	16
Balans	17
Intrinsieke waarde.....	17
Winst- en verliesrekening.....	17
Kasstroomoverzicht	18
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.....	19
Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening	22
Overige informatie.....	27
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	27
Bijlagen	3030

Profielschets

Algemeen

ASR Beleggingsmixfondsen (het Fonds) is een zogenaamd paraplufonds dat door middel van de uitgifte van verschillende series Participaties is onderverdeeld in een aantal Subfondsen. Elke serie Participaties (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	Manager
ASR Beleggingsmixfonds E (ABME)	Mevrouw R. Criado Larrea
ASR Beleggingsmixfonds G (ABMG)	Mevrouw R. Criado Larrea

Structuur van het Fonds

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

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. Vanwege efficiëntie vinden de beleggingen plaats door te participeren in andere, al dan niet gelieerde, beleggingsfondsen.

Beheerder en Bewaarder

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

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

Risico's bij het deelnemen in Fondsen

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in het onderhavige fonds en aan het gebruik van financiële instrumenten zijn risico's verbonden. De belangrijkste risico categorieën, verbonden met transacties in financiële instrumenten, worden genoemd en beschreven bij de individuele Subfondsen en zijn tevens zijn in hoofdstuk 4 van het informatiememorandum 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 ervoor zorg gedragen dat de market exposure van de portefeuille in lijn is met hetgeen bereikt zou kunnen worden zonder gebruik te maken van derivaten. Daarnaast zullen derivaten zodanig worden gebruikt dat de portefeuille als geheel binnen de beleggingsrestricties blijft. De bedrijfsvoering van de beheerder, voor zover die van toepassing is op de activiteiten van de beleggingsinstelling, is mede gericht op het beheersen van operationele risico's.

ANB heeft (een deel van de) activiteiten uitbesteed aan ASR Financiële Markten middels een uitbestedingsovereenkomst. ANB heeft in het kader van risicobeheer vastgesteld dat ASR Financiële Markten 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 paraplu-fonds waarvan het Subfonds deel uitmaakt.

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

Vergadering van participanten

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

Uitlenen van effecten

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

Kosten en vergoedingen

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

Voor het Fonds wordt een Lopende kosten Factor (LKF) berekend op jaarbasis. Deze LKF bestaat uit een beheervergoeding (0,25%) en servicevergoeding (0,10%), maar ook overige kosten mochten deze voorkomen 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).

Klachten

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

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.

Afdeling Financial Markets

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

De Beheerder is aangesloten bij het financiële klachteninstituut KiFiD.

Verslag van de beheerder

Algemeen

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

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

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

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

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

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 in 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

Op 13 februari 2014 is gestart met het beheer van de ASR Beleggingsmixfondsen E en G. De klanten van ASR Levensverzekering N.V. zijn in februari vanuit ASR Fonds SICAV (dit betreft ASR Fonds Sicav Profielfonds E en Profielfonds G - Classic) omgezet naar de ASR Beleggingsmixfondsen E en G. ASR Levensverzekering N.V. heeft haar klanten in januari 2014 middels een brief hiervan op de hoogte gesteld.

Het Fonds is gestart met de transitie van polishoudergelden vanuit de Luxemburgse ASR Profielfondsen E en G naar de ASR Beleggingsmixfondsen E en G op 13 februari 2014. Het fondsvermogen van het Fonds was op startdatum € 1.451 miljoen. Het fondsvermogen is per 31 december 2014 € 1.539 miljoen. Een toename van € 88 miljoen, die is veroorzaakt door een combinatie van koersontwikkelingen en toe- en uitredingen van participanten.

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

x € 1.000	31-12-2014
ASR Beleggingsmixfonds E (ABME)	191.049
ASR Beleggingsmixfonds G (ABMG)	1.347.683
Totaal	1.538.732

Het rendement van de Subfondsen is op basis van intrinsieke waarde na aftrek van kosten. Rendementsberekening van het Fonds is gestart op 13 februari 2014. Voorafgaand aan deze datum is geen rendementsberekening aanwezig.

Rendementsberekening	Startdatum	Fonds	Benchmark
ASR Beleggingsmixfonds E (ABME)	13-02-2014	10,38 %	10,71%
ASR Beleggingsmixfonds G (ABMG)	13-02-2014	12,28 %	13,24 %

Beheerontwikkelingen in de verslagperiode

Per februari 2014 is ANB gestart met het beheer van het ASR Beleggingsmixfondsen E en G. De Subfondsen beleggen door in de ASR Basisfondsen en BNP Paribas fondsen.

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.

Transitie Luxemburgse fondsen naar de ASR Beleggingsmixfondsen

Op 13 februari 2014 is een transitie uitgevoerd van ASR Fonds Profielfonds E en G naar de ASR Beleggingsmixfondsen E en G. Hierbij zijn vanuit de Luxemburgse fondsen de beleggingen gemigreerd naar de ASR Basisfondsen. De fundmanager heeft de tijd gehad tot 21 maart 2014 om de Basisfondsen in lijn te brengen met het mandaat van het Fonds. Op 21 maart 2014 was de transitie afgerond en in lijn met het opgestelde mandaat.

Publicatie informatiememorandum

Na goedkeuring van de beheerder is het informatiememorandum van het Fonds in augustus 2014 gepubliceerd, en kan worden geraadpleegd op de website van asr.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 teruggevallen 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 ca. 6,5% tot ruim 9,5%.

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

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

Vooruitzichten

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

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

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 van ASR Fonds Sicav. Met het Fonds wordt een beleggingsmogelijkheid aangeboden voor vermogensopbouw op langere termijn, die bestaan uit een combinatie van Europese en wereldwijde aandelen, Euro staatsleningen, bedrijfsobligaties en vastgoed.

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

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%

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 en mandaat zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer fonds specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen.

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

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

In 2014 zijn er binnen het Fonds geen limietoverschrijdingen geconstateerd. Er hebben zich verder geen incidenten voorgedaan welke gevolgen hebben voor de polishouders van het Fonds.

Portefeuillebeleid

Per ultimo 2014 is er per saldo een toename van het beheerde vermogen in de ASR Beleggingsmixfondsen E en G naar in totaal circa € 1,54 miljard. De onttrekkingen (expiraties en afkopen) van polishouders zijn hoger dan de stortingen uit de prolongaties. Daarnaast was er over de periode 13 februari 2014 tot eind 2014 sprake van positieve beleggingsresultaten tussen de 10% en 13% voor de ASR Beleggingsmixfondsen E en G.

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

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. In onderstaand tabel kunt u de verdeling van de verschillende beleggingscategorieën zien over de Subfondsen.

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

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

Risicobeheer

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

ABME

Dit Subfonds heeft 65% van de posities in obligaties, maar door wereldwijd te beleggen in aandelen is dit ook een aanzienlijk risico. De belangrijkste risico's zijn valuta-, markt-, krediet-, politieke en economische-, liquiditeitsrisico.

ABMG

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

Rendement

Het risicoprofiel van het ASR Beleggingsmixfonds G is hoger dan het risicoprofiel van het ASR Beleggingsmixfonds E, wat we terugzien in de beleggingsresultaten over het boekjaar 2014. In de marktomgeving van 2014 laten de ASR Beleggingsmixfondsen E en G positieve rendementen zien, met koersstijgingen tussen de 10% en 13%. Hierbij is het hoogste resultaat behaald in het ASR Beleggingsmixfonds G, dankzij het zwaardere belang in wereldwijde aandelen. De netto fondsrendementen waren dit boekjaar iets lager dan de bijbehorende benchmark wat met name toegewezen kan worden aan de onderliggende BNP Paribas fondsen. De BNP Paribas fondsen hebben een positieve performance behaald, maar niet hoger dan de bijbehorende benchmark.

Fonds	Fondsvermogen x1000	Fonds	Benchmark
ASR Beleggingsmixfonds E (ABME)	191.049	10,38 %	10,71 %
ASR Beleggingsmixfonds G (ABMG)	1.347.711	12,28 %	13,24 %

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 Europese aandelen. Met name de aandelen in de Verenigde Staten lieten nog wel een stijgende lijn zien, wat nog versterkt werd door de waardestijging van de US Dollar versus de Euro. 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 Financiële Markten, dat middels een detacheringsovereenkomst in dienst is bij de Beheerder. De Beheerder heeft als onderdeel van de monitoring vastgesteld dat ASR Financiële Markten een ISAE 3402 type II 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 ASR Beleggingsmixfondsen

De directie,

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

Verantwoordelijkheidsverklaring

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

verklaren dat, voor zover hen bekend,

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

Utrecht, 29 juni 2015

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.

De directie,

De heer D. Gort

De heer. M.G. Jekel

De heer J.Th.M. Julicher

De heer G.C. Mattu

Jaarrekening 2014

Balans

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

BALANS	31-12-2014	Referentie
ACTIVA		
Beleggingen		
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	1.533.432	
Totaal beleggingen	1.533.432	1
Vorderingen	6.994	2
Totaal activa	1.540.426	
PASSIVA		
Geplaatst participatiekapitaal	1.369.638	3
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	169.122	3
Totaal Fondsvermogen	1.538.760	
Schulden		
Rekening Courant	1.184	
Overige schulden	482	
Totaal schulden	1.666	4
Totaal passiva	1.540.426	

Intrinsieke waarde

INTRINSIEKE WAARDE PER 31 DECEMBER 2014

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

Winst- en verliesrekening

WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 6 SEPTEMBER 2013 TOT EN MET 31 DECEMBER 2014 (x € 1.000)

WINST- EN VERLIESREKENING	06-09-2013 t/m 31-12-2014	Referentie
OPBRENGSTEN		
Interest en dividendinkomsten	7	5
Kostenvergoedingen door de Beheerder	1.859	6
Gerealiseerde waardeveranderingen	11.561	7
Ongerealiseerde waardeveranderingen	160.274	7
Totaal opbrengsten	173.701	
BEDRIJFSLASTEN	4.579	8
TOTAAL BELEGGINGSRESULTAAT	169.122	

Kasstroomoverzicht

KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 6 SEPTEMBER 2013 TOT EN MET 31 DECEMBER 2014 (x € 1.000)
VOLGENS DE INDIRECTE METHODE

KASSTROOMOVERZICHT	06-09-2013 t/m 31-12-2014	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	169.122	3
Waardeverandering van beleggingen	-171.834	1
Aankopen van beleggingen (-)	-2.297.605	1
Verkopen van beleggingen (+)	936.007	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-6.994	2
Afname (+) / Afname (-) van schulden	482	4
Netto kasstroom beleggingsactiviteiten	-1.370.822	
Uitgifte participaties	1.524.450	3
Inkoop participaties	-154.812	3
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	1.369.638	
Mutatie liquide middelen	-1.184	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	0	4
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	-1.184	4
Mutatie liquide middelen	-1.184	

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 2014 zijn de volgende Subfondsen ondergebracht in het Fonds:

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

ASR Beleggingsmixfondsen Mixfondsen is opgesteld met inachtneming van de geldende voorschriften voor beleggingsinstellingen uit Titel 9 BW 2, de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving en Wet op het financieel toezicht (Wft), zoals verder uitgewerkt in het Besluit Gedragstoezicht Financiële Ondernemingen. Alle in het jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen. 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 6 september 2013 tot en met 31 december 2014. Aangezien dit het eerste boekjaar is waarover wordt gerapporteerd, zijn er geen vergelijkende cijfers opgenomen.

Vreemde Valuta

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

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

Per 31 december 2014 noteerden in het Fonds een tweetal aandelenfondsen in vreemde valuta:

Naam Fonds	Nominaal 31-12-2014 (x 1000)	Valuta	Clean Price	FX Koers 31-12-2014	Marktwaarde 31-12-2014 (x 1000 Euro's)
ABME - Parvest Equi-JAPAN	89	JPY	5.752,00	145,08	3.529
ABMG - Parvest Equi-JAPAN	1.232	JPY	5.752,00	145,08	48.847
ABME - BNPP L1-Fund –EQ USA	159	USD	216,36	1,21	28.689
ABMG – BNPP L1-Fund-EQ USA	2.047	USD	216,36	1,21	369.627

Transacties met verbonden partijen

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

Beleggingen

De beleggingen in de onderliggende beleggingsfondsen worden gewaardeerd tegen marktwaarde welke op balansdatum is gelijkgesteld aan de intrinsieke waarde van betreffende beleggingsfondsen. Ongerealiseerde en gerealiseerde waardeveranderingen in de portefeuille worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

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

Aan- en verkoopkosten beleggingen: 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: Betreft kosten voor afwikkeling van aan- en verkooptransacties door de bewaarder van het fonds. Deze kosten worden direct ten laste van het resultaat gebracht.

Kosten betalingsverkeer: 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 inbaarheid van de vorderingen.

De kortlopende schulden en overlopende passiva worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode. Indien er geen sprake is van agio of disagio of transactiekosten is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de schuld.

Resultaatbepaling

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

Vennootschapsbelasting

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

Oprichtingskosten

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

Beheervergoeding

Aan het Fonds worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het Fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder. De hoogte van de beheervergoeding is 0,25% 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	31-12-2014
ASR Euro Aandelen Basisfonds	11.567	148.351	159.918
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	70.042	260.715	330.757
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	54.330	202.617	256.947
ASR Europees Vastgoed Basisfonds	5.611	76.070	81.681
BNPP L1-EQUITY EUROPE-X	11.506	149.849	161.355
BNPP L1-FUND-EQ USA CORE-X\$	28.689	369.627	398.316
PARVEST EQU PAC EX JAP-X EUR	2.253	28.326	30.579
PARVEST EQUI-JAPAN-MC	3.529	48.847	52.376
PARVEST REAL EST SEC EUR-X	3.359	58.144	61.503
Totaal beleggingen	190.886	1.342.546	1.533.432

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

VERLOOPOVERZICHT BELEGGINGEN				
Fonds	Aankopen	Verkopen	Waardeverandering	Marktwaaarde 31-12-2014
ABME	310.164	137.141	17.863	190.886
ABMG	1.987.441	798.866	153.971	1.342.546
Totaal	2.297.605	936.007	171.834	1.533.432

2. Vorderingen

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

VORDERINGEN	31-12-2014
Nog te ontvangen kostenvergoeding van de Beheerder	224
te vorderen uit hoofde van effectentransacties	6.770
Totaal	6.994

3. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

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

GEPLAATST PARTICIPATIEKAPITAAL	31-12-2014
Stand begin verslagperiode	0
Geplaatst gedurende de verslagperiode	1.524.450
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-154.812
Stand eind verslagperiode	1.369.638

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

VERLOOPOVERZICHT AANTAL PARTICIPATIES	Uitgifte	Inkoop	Aantal 31-12-2014
ABME	3.667.320	205.660	3.461.660
ABMG	26.737.974	2.733.250	24.004.724
Totaal	30.405.294	2.938.910	27.466.384

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

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

4. Schulden

Als Rekening courant wordt aangemerkt de schulden bij banken.

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

OVERIGE SCHULDEN	31-12-2014
Nog te betalen beheervergoeding	345
Nog te betalen servicevergoeding	137
Totaal	482

5. Interest- en dividendinkomsten

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

INTEREST- EN DIVIDENDINKOMSTEN	06-09-2013 t/m 31-12-2014
Interest bankrekeningen	7
Totaal	7

6. Kostenvergoedingen door de Beheerder

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

KOSTENVERGOEDING BEHEERDER	06-09-2013 t/m 31-12-2014
ASR Europees Vastgoed Basisfonds	451
Beleggingsfondsen BNP Paribas	1.408
Totaal	1.859

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

7. Waardeveranderingen van beleggingen

De ongerealiseerde waardeveranderingen in de aangehouden beleggingen zijn exclusief transactiekosten.

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

8. Bedrijfslasten

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

BEDRIJFSLASTEN	06-09-2013 t/m 31-12-2014
Beheervergoeding	3.261
Servicevergoeding	1.305
Transactiekosten aan- en verkopen beleggingen	13
Totaal	4.579

Lopende Kosten Factor (LKF)

Subfondsen	Informatiememorandum	06-09-2013 t/m 31-12-2014
ASR Beleggingsmixfondsen E	0,35%	0,35 %
ASR Beleggingsmixfondsen G	0,35%	0,35 %

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

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

Overzicht kosten per Subfonds

	Kosten direct ten laste van het Subfonds		Geïmporteerde kosten uit onderliggende beleggingsfondsen			Ontvangen kostenvergoeding door de Beheerder	Totaal LKF 06-09-2013 t/m 31-12-2014
	Management fee	Service fee	ASR Basisfondsen	ASR Europees Vastgoed Basisfonds	BNP Fondsen		
ABME	0,25%	0,10%	0,00%	0,02%	0,06%	-0,08%	0,35%
ABMG	0,25%	0,10%	0,00%	0,04%	0,12%	-0,16%	0,35%

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 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	06-09-2013 t/m 31-12-2014
ASR Beleggingsmixfonds E	143,14%
ASR Beleggingsmixfonds G	99,59%

De Portefeuille Omloop Factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddelde Fondsvermogen en is een maatstaf voor de mate van een actief of minder actief beleggingsbeleid. Zo betekent een omlooptfactor 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 € 3.261 aan beheervergoeding en € 1.305 aan servicevergoeding in rekening;
- De polishouders van ASR Levensverzekering N.V. participeren in het Fonds via verkregen participaties.

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

Personeel

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

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

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

Overig

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

Overige informatie

Winstbestemming

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

Dividendvoorstel

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

Bijzondere gebeurtenissen na balansdatum

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

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 29 juni 2015

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.
Namens ASR Beleggingsmixfondsen

De directie,

De heer D. Gort
De heer M.G. Jekel
De heer J.T.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 6 september 2013 tot en met 31 december 2014 van ASR Beleggingsmixfondsen te Utrecht gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2014 en de winst-en-verliesrekening over de periode 6 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 ASR Beleggingsmixfondsen per 31 december 2014 en van het resultaat over de periode 6 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

ASR Beleggingsmixfonds E

(x € 1.000)

BALANS		31-12-2014
ACTIVA		
	Beleggingen	190.886
	Vorderingen	71
	Liquide middelen	152
	Totaal activa	191.109
PASSIVA		
	Geplaatst participatiekapitaal	173.605
	Onverdeeld resultaat	17.444
	Totaal Fondsvermogen	191.049
	Overige schulden	60
	Totaal passiva	191.109
WINST- EN VERLIESREKENING		06-09-2013 t/m 31-12-2014
OPBRENGSTEN		
	Kostenvergoeding door de Beheerder	122
	Gerealiseerde waardeveranderingen	1.103
	Ongerealiseerde waardeveranderingen	16.761
	Totaal opbrengsten	17.986
BEDRIJFSLASTEN		
	Beheervergoeding	387
	Servicevergoeding	155
	Totaal bedrijfslasten	542
TOTAAL BELEGGINGSRESULTAAT		17.444
KASSTROOMOVERZICHT		06-09-2013 t/m 31-12-2014
Totaal beleggingsresultaat		17.444
Waardeverandering van beleggingen		-17.863
Aankopen van beleggingen (-)		-310.164
Verkopen van beleggingen (+)		137.141
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen		-71
Toename (+) / Afname (-) van schulden		60
afrondding		-1
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-173.454
Uitgifte participaties		184.345
Inkoop participaties		-10.739
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		173.606
Mutatie liquide middelen		152
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode		0
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode		152
Mutatie liquide middelen		152

Bijlage 2

ASR Beleggingsmixfonds G

(x € 1.000)

BALANS		31-12-2014
ACTIVA		
	Beleggingen	1.342.546
	Vorderingen	6.923
	Totaal activa	1.349.469
PASSIVA		
	Geplaatst participatiekapitaal	1.196.033
	Onverdeeld resultaat	151.678
	Totaal Fondsvermogen	1.347.711
	Rekening Courant	1.336
	Overige schulden	422
	Totaal passiva	1.349.469
WINST- EN VERLIESREKENING		06-09-2013 t/m 31-12-2014
OPBRENGSTEN		
	Interest en dividendinkomsten	-6
	Kostenvergoeding door de Beheerder	1.737
	Gerealiseerde waardeveranderingen	10.458
	Ongerealiseerde waardeveranderingen	143.513
	Totaal opbrengsten	155.702
BEDRIJFSLASTEN		
	Beheervergoeding	2.874
	Servicevergoeding	1.150
	Totaal bedrijfslasten	4.024
TOTAAL BELEGGINGSRESULTAAT		151.678
KASSTROOMOVERZICHT		06-09-2013 t/m 31-12-2014
Totaal beleggingsresultaat		151.678
Waardeverandering van beleggingen		-153.971
Aankopen van beleggingen (-)		-1.987.441
Verkopen van beleggingen (+)		798.866
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen		-6.923
Toename (+) / Afname (-) van schulden		422
Afronding		1
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-1.197.368
Uitgifte participaties		1.340.105
Inkoop participaties		-144.073
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		1.196.032
Mutatie liquide middelen		-1.336
Totaal geldmiddelen begin verslagperiode		0
Totaal geldmiddelen einde verslagperiode		-1.336
Mutatie liquide middelen		-1.336

Bijlage 3

Specificatie Beleggingen Beleggingsmixfonds E

(x € 1.000)

Naam Instrument	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2014	Marktwaaarde 31-12-2014
BNPP L1-FUND-EQ USA CORE-X\$	Equity	LU	USD	159	218,48	28.689
BNPP L1-EQUITY EUROPE-X	Equity	LU	EUR	91	126,43	11.506
PARVEST EQUI-JAPAN-MC	Equity	LU	JPY	89	5.752,00	3.529
PARVEST REAL EST SEC EUR-X	Equity	LU	EUR	24	139,31	3.359
PARVEST EQU PAC EX JAP-X EUR	Equity	LU	EUR	19	119,56	2.253
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	Fund certificate	NL	EUR	1.262	55,5	70.042
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	Fund certificate	NL	EUR	1.005	54,05	54.330
ASR Euro Aandelen Basisfonds	Fund certificate	NL	EUR	216	53,51	11.567
ASR Europees Vastgoed Basisfonds	Fund certificate	NL	EUR	103	54,54	5.611
Totaal beleggingen ASR Beleggingsmixfonds E						190.886

Specificatie Beleggingen Beleggingsmixfonds G

(x € 1.000)

Naam Instrument	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2014	Marktwaaarde 31-12-2014
BNPP L1-FUND-EQ USA CORE-X\$	Equity	LU	USD	2.047	218,48	369.627
BNPP L1-EQUITY EUROPE-X	Equity	LU	EUR	1.185	126,43	149.849
PARVEST REAL EST SEC EUR-X	Equity	LU	EUR	417	139,31	58.144
PARVEST EQUI-JAPAN-MC	Equity	LU	JPY	1.232	5.752,00	48.847
PARVEST EQU PAC EX JAP-X EUR	Equity	LU	EUR	237	119,56	28.326
ASR Euro Staatsobligatie Basisfonds	Fund certificate	NL	EUR	4.697	55,5	260.715
ASR Euro Bedrijfsobligatie Basisfonds	Fund certificate	NL	EUR	3.749	54,05	202.617
ASR Euro Aandelen Basisfonds	Fund certificate	NL	EUR	2.773	53,51	148.351
ASR Europees Vastgoed Basisfonds	Fund certificate	NL	EUR	1.395	54,54	76.070
Totaal beleggingen ASR Beleggingsmixfonds G						1.342.546

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

www.asr.nl

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