

Werknemers Pensioen Lange Staatsobligatiefonds

Halfjaarverslag 2015



Algemene informatie

Werknemers Pensioen Lange Staatsobligatiefonds

Kantooradres Fonds

Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

Beheerder

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

Directie Beheerder

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

Juridisch eigenaar beleggingen

Stichting ASR Bewaarder
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

Directie Stichting ASR Bewaarder

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

Administrateur

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

Bewaarder (custodian)

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

Accountant

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

Juridisch adviseur van de Beheerder

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

Datum van oprichting

30 september 2013

Inhoudsopgave

Profielchets.....	4
Algemeen.....	4
Verslag van de beheerder	8
Ontwikkelingen op de financiële markten	10
Werknemers Pensioen Lange Staatsobligatiefonds	12
In Control statement.....	14
Verantwoordelijkheidsverklaring.....	15
Halfjaarrekening 2015	16
Balans	17
Intrinsieke waarde.....	17
Winst- en verliesrekening.....	18
Kasstroomoverzicht	18
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	19
Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening	23
Overige informatie	28
Bijlage	29

Profielschets

Algemeen

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

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

Door middel van een verzekeringsproduct van de Amersfoortse Pensioenen kan worden belegd in het fonds:

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

Structuur van het Fonds

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

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

De Participaties worden voorsnog niet aan enige effectenbeurs genoteerd.

Beleggingsfilosofie van het Fonds

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

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

Beheerder en Bewaarder

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

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

Risico's bij het deelnemen in Fondsen

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in het onderhavige fonds en aan het gebruik van financiële instrumenten zijn risico's verbonden. De belangrijkste risicocategorieën, verbonden met transacties in financiële instrumenten, worden benoemd op pagina 6 (inzicht in risico's) en zijn tevens in hoofdstuk 4 van het informatiememorandum opgenomen.

Risicomanagement

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

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V., de Beheerder, bewaakt met behulp van een systeem van risicobeheersingsmaatregelen dat het Fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder blijft voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in het informatiememorandum zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer fondsspecifieke interne uitvoeringsrichtlijnen.

Dergelijke richtlijnen zijn onder meer opgesteld ten aanzien van de mate van spreiding van de portefeuille, de kredietwaardigheid van debiteuren waarmee zaken wordt gedaan en de liquiditeit van beleggingen. Zo zal een brede en goede spreiding van de beleggingen naar verwachting een dempend effect hebben op onderkende prijsrisico's, terwijl selectie op kredietwaardigheidsniveau en limietbewaking de mogelijkheid scheppen om kredietrisico's te beheersen. Liquiditeitsrisico's kunnen worden beperkt door hoofdzakelijk in courante, beursgenoteerde effecten te beleggen. Door gebruik te maken van afgeleide financiële instrumenten is het mogelijk om prijsrisico's zoals valuta- en renterisico's af te dekken of te sturen. Tevens bieden deze instrumenten mogelijkheden tot efficiënt portefeuillebeheer bijvoorbeeld bij anticipatie op in- en uitstroom. Bij het gebruik van derivaten wordt ervoor zorg gedragen dat de markt 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 haar (beleggings)processen voor het jaar 2014 een ISAE 3402 verklaring type II heeft verkregen. ASR Financial Markets zal ook voor het jaar 2015 opteren voor de ISAE 3402 type II verklaring.

Inzicht in risico's

Het halfjaarverslag heeft onder meer als doel om inzicht te verschaffen in risico's die zich gedurende de verslagperiode voor hebben gedaan.

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

Marktrisico:

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

Kredietrisico:

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

Valutarisico:

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

Liquiditeitsrisico:

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

Politieke en economische risico:

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

Rendementsrisico:

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

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

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

Vergadering van Participanten

Vergaderingen van Participanten worden gehouden indien de Beheerder dit in het belang van de Participanten acht. Het recht om vergaderingen van Participanten bijeen te roepen komt niet toe aan individuele of groepen Participanten. Een Participatie geeft recht op het uitbrengen van één stem. Delen van Participaties geven geen stemrecht.

Stembeleid

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

Uitlenen van effecten

Het Fonds leent momenteel geen effecten uit. Met verwijzing naar het Informatiememorandum en/of de voorwaarden van beheer en bewaring kunnen effecten worden uitgeleend onder de daar genoemde voorwaarden.

Kosten en vergoedingen

De oprichtingskosten zijn volledig voor rekening van de Beheerder en worden niet in rekening gebracht bij het Fonds. Bij uitgifte en inkoop van Participaties wordt door het Fonds transactiekosten in rekening gebracht, ook op- of afslag genoemd. Deze kosten komen ten gunste van het Fonds ter compensatie van transactiekosten die worden gemaakt indien als gevolg van uitgifte onderliggende beleggingen moeten worden aangekocht of als gevolg van inkoop beleggingen moeten worden verkocht. Het percentage voor de op- of afslag ten opzichte van de Intrinsieke waarde is 0,15%. Het percentage kan wijzigen indien marktomstandigheden en/of de daadwerkelijk gerealiseerde transactiekosten daartoe aanleiding geven.

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

Compensatie in het geval van een onjuist berekende Intrinsieke waarde

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

Dividendbeleid

Het Fonds keert geen dividend uit.

Beschikbare documentatie

De statuten van de Beheerder en de statuten van de Bewaarder liggen ter inzage ten kantore van de Beheerder. Een kopie van de vergunning en van de statuten is kosteloos verkrijgbaar. Actuele informatie over het Fonds, alsmede het Informatie Memorandum, het (half)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', de Beheerder) is opgericht op 8 juni 2007 en statutair gevestigd te Utrecht. ANB staat ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 30227237 te Utrecht. ANB is een 100%-deelneming van ASR Nederland N.V.

ANB heeft ten doel het verlenen van beleggingsdiensten, het beheren van vermogen en het optreden als vermogensbeheerder ten behoeve van derden. Sinds 17 juni 2009 is ANB in het bezit van een door de Stichting Autoriteit Financiële Markten (hierna 'AFM') verleende vergunning voor het beheren van Beleggingsinstellingen als bedoeld in artikel 2:65 eerste lid, sub a van de Wet op het financieel toezicht (hierna 'Wft'). Op grond van deze vergunning treedt ANB op als beheerder van ASR Beleggingsfondsen, ASR Mixfondsen en ASR Fonds Sicav. De Beheerder staat onder toezicht van de AFM ten aanzien van deze fondsen. Daarnaast treedt ANB op als beheerder van fondsen en pools, waarin uitsluitend door ASR Levensverzekering N.V. wordt belegd ten behoeve van haar unit-linked producten. Op grond van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft is het beheer van deze beleggingsstructuren vrijgesteld van de verplichtingen in de Wft en afgeleide regelgeving en staat het beheer derhalve niet onder toezicht van de AFM. Het betreft de volgende fondsen: ASR Beleggingsmixfondsen E en G, ASR Basisfondsen, Werknemers Pensioen Lange Staatsobligatiefonds, 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.

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

Kerncijfers

In het eerste halfjaar 2015 is het fondsvermogen van het Fonds toegenomen van € 20,6 miljoen naar € 23,5 miljoen, een stijging van 14 %.

x 1.000	30-06-2015	31-12-2014	% verandering	€ verandering
Fondsvermogen	€23.486	€ 20.570	14,18 %	€2.916

Het rendement van AEVB is op basis van de intrinsieke waarde na aftrek van kosten. Rendementsberekening is gestart per 02-01-2014 en wordt bij een periode langer dan 1 jaar geannualiseerd.

Rendementsberekening vanaf start*	Fonds	Benchmark
jan-juni 2015	12,75 %	12,63 %
2014	22,53 %	22,31 %

* periode langer dan 1 jaar geannualiseerd

Beheerontwikkelingen in de verslagperiode

In het afgelopen halfjaar zijn geen zaken met een materiële impact aan de orde gekomen in de maandelijkse vergaderingen van ANB. Alle ingebrachte factsheets zijn goedgekeurd door de directie van ANB waarna deze gepubliceerd zijn. Daarnaast heeft de directie van ANB op 29 juni 2015 de Letter of Representation (bevestigingsbrief) ten behoeve van het Werknemers Pensioen Lange Staatsobligatiefonds jaarverslag 2014 ontvangen van de accountant KPMG en ondertekend. In deze brief van de accountant KPMG wordt een oordeel gegeven van de grootte en samenstelling van het vermogen van de vennootschap per 31 december 2014 en van het resultaat over 2014 in overeenstemming met BW2 Titel 9 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en de wet op financieel toezicht. Vervolgens heeft de accountant KPMG het jaarverslag 2014 goedgekeurd en gestempeld. Een exemplaar van het jaarverslag 2014 is beschikbaar op www.amersfoortse.nl.

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

Ontwikkelingen op de financiële markten

Economie

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

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

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

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

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

Financiële markten

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

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

Vooruitzichten

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

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

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

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

Werknemers Pensioen Lange Staatsobligatiefonds

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

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

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

De beheer- en servicevergoeding zijn onderdelen die elk jaar terugkeren in het Fonds en de kosten voor toe- en uittreding zijn alleen van toepassing indien door participanten stukken worden aan en verkocht.

Informatiememorandumlimieten

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

In de dagelijkse limietmeting wordt onder andere gecontroleerd op overschrijding van de volgende mandaat- en informatiememorandumlimieten:

Gedefinieerde limieten WPLS	Limietoverschrijding in het eerste halfjaar 2015
Liquiditeiten zijn toegestaan tot 5% van het fondsvermogen, echter niet langer dan 30 werkdagen	Geen
Shortselling niet toegestaan	Geen
Tijdelijk tot 5% van het fondsvermogen lenen t.b.v. financiering	Geen
Gebruik van derivaten toestaan	Geen
WPLS belegt minimaal 95% met "investmentgrade" > A	Geen
Tot 5% van het fondsvermogen mag belegd worden in andere valuta dan Euro	Geen
Tot 5% van het fondsvermogen mag belegd worden in bedrijfsobligaties	Geen
Uitlenen van effecten van het Fonds niet toestaan	Geen

Uit bovenstaande tabel blijkt dat er geen limieten zijn overgeschreden welke een materiële impact hebben in het WPLS. Er hebben zich ook geen incidenten voorgedaan welke gevolgen hebben voor de polishouders van het Fonds.

Portefeuillebeleid

Begin 2015 is het Fonds gestart met een lichte overweging in langlopende (25-30 jaar) Duitse obligaties. Gedurende de maand januari werd deze overweging teruggebracht naar een lichte onderweging ten opzichte van de benchmark. Sinds de start van het opkoopprogramma van de ECB in januari waren de gevolgen zichtbaar in het Fonds. Er werd een licht negatieve performance ten opzicht van de benchmark behaald, maar door oplopende rentes in februari heeft dit alsnog in het voordeel van het Fonds gewerkt. In maart was de portefeuille overwogen ten opzichte van de benchmark in periferielanden.

In het tweede kwartaal kende het Fonds een neutrale rentepositie, maar had wel een curvepositie die negatief heeft bijgedragen. De leningen met negatieve rendementen op korte looptijden werden vermeden waardoor het Fonds impliciet gevoelig werd voor een scenario van stijgende rentes dat zich materialiseerde. De grootste negatieve bijdrage kwam echter uit de overwogen positie in perifere leningen. Door de onrust in Griekenland liepen de kredietopslagen op. De overwogen positie in Nederland droeg positief bij.

Tijdens het kwartaal is de positie in Ierland aangepast. De kortste en langste looptijden zijn verkocht en middellange looptijden zijn aangekocht. Ook werd de positie in Nederland opgehoogd.

Vooruitkijkend zal de invloed van de ECB en het lage aanbod van staatsobligaties naar verwachting de stijging van zowel de kredietopslagen als rentes een halt toeroepen. De overwogen positie in leningen met een hogere kredietopslag en de onderwogen positie in negatief renderend papier zullen daarom gehandhaafd blijven.

Rendement

Over het eerste halfjaar 2015 realiseerde het Fonds een rendement op basis van intrinsieke waarde van -2,29 %. Over dezelfde periode kwam het rendement van de benchmark uit op -2,27 %.

x 1000	Fondsvermogen	Fonds	Benchmark
Jan-jun 2015	€ 23.486	-2,29 %	-2,27 %
2014	€ 20.570	22,53 %	22,31 %

De negatieve absolute performance is vooral een resultaat van fors opgelopen marktrentes in het tweede kwartaal, maar ook kredietopslagen stegen. De rente op Duitse 10-jaars staatsobligaties steeg van 0,18% eind maart naar 0,76% eind juni en bereikte tussendoor niveaus van 0,05% als minimum en 1,06% als maximum. De negatieve relatieve performance is te verklaren uit een combinatie van curvepositionering en de positie in met name perifere leningen die slecht renderden door de toegenomen spanningen in Griekenland. Daarnaast steeg de rente fors en had een door de markt hoger verwacht kredietrisico een negatieve bijdrage aan het rendement.

In Control statement

Verklaring AO/IC

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

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

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door personeel van ASR Nederland N.V. afdeling 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 voor haar (beleggings)processen over de periode waarop het jaarverslag 2014 betrekking heeft. Uit de ISAE 3402 type II verklaring heeft de Beheerder vastgesteld dat er geen bevindingen zijn die impact kunnen hebben op de fondsen. Voor het jaar 2015 zal ASR Financial Markets ook opteren voor de ISAE 3402 type II verklaring.

Utrecht, 28 augustus 2015

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.

Namens Werknemers Pensioen Lange Staatsobligatiefonds

De directie,

De heer D. Gort

De heer M.G. Jekel

De heer J.Th.M. Julicher

De heer G.C. Mattu

Verantwoordelijkheidsverklaring

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

verklaren dat, voor zover hen bekend,

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

Utrecht, 28 augustus 2015

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.

De directie,

De heer D. Gort

De heer M.G. Jekel

De heer J.Th.M. Julicher

De heer G.C. Mattu

Halfjaarrekening 2015

Balans

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

BALANS	30-06-2015	31-12-2014	Referentie
Beleggingen			
Deelnemingsbewijzen in beleggingsfondsen	23.047	20.116	
Som der beleggingen	23.047	20.116	1
Vorderingen	429	358	2
Overige activa			
Liquide middelen	15	100	3
Kortlopende schulden	-5	-4	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	439	454	
Activa min kortlopende schulden	23.486	20.750	
Geplaats participatiekapitaal	20.763	17.165	
Overige reserves	3.405	0	
Onverdeeld resultaat	-682	3.405	
Totaal Eigen vermogen	23.486	20.570	5

Intrinsieke waarde

INTRINSIEKE WAARDE PER 31 DECEMBER

Intrinsieke waarde	30-06-2015	31-12-2014
Fondsvermogen (x € 1.000)	23.486	20.570
Aantal participaties (x 1.000)	396	339
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	59,25	60,64

Winst- en verliesrekening

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

WINST- EN VERLIESREKENING	01-01-2015 t/m 30-06-2015	30-09-2013 t/m 31-12-2014	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	283	506	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	355	1.536	7
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.290	1.415	7
Overige bedrijfsopbrengsten	0	0	
Som der bedrijfsopbrengsten	-652	3.457	
Beheervergoeding	-17	-29	
Servicevergoeding	-11	-19	
Transactiekosten aan- en verkopen	-2	-4	
Som de bedrijfslasten	-30	-52	8
Resultaat na belastingen	-682	3.405	

Kasstroomoverzicht

KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 01 JANUARI 2015 TOT EN MET 30 JUNI 2015 (x € 1.000)
VOLGENS DE INDIRECTE METHODE

KASSTROOMOVERZICHT	01-01-2015 t/m 30-06-2015	30-09-2013 t/m 31-12-2014	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	-682	3.405	
Waardeverandering van beleggingen	935	-2.951	1
Aankopen van beleggingen (-)	-18.416	-47.971	1
Verkopen van beleggingen (+)	14.550	30.806	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-71	-358	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	1	4	4
Netto kasstroom beleggingsactiviteiten	-3.683	-17.065	
Uitgifte participaties	3.670	17.340	5
Inkoop participaties	-72	-175	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	3.598	17.165	
Mutatie liquide middelen	-85	100	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	100	0	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	15	100	3
Mutatie liquide middelen	-85	100	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

De verplichtingen uit de Wet op het financieel toezicht zijn echter niet toepasselijk op de Beheerder voor zover het de Werknemers Pensioen Lange Staatsobligatiefonds betreft. Potentiële beleggers, zijnde groepsmaatschappijen van de Beheerder in de zin van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft, worden daarom nogmaals met nadruk gewezen op het feit dat het Fonds niet onder toezicht staat van de AFM. Desalniettemin heeft de Beheerder besloten om vrijwillig het halfjaarverslag van het Fonds op te stellen met inachtneming van de geldende voorschriften voor beleggingsinstellingen uit BW 2 Titel 9 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 bedragen zijn afgerond. Hierdoor kunnen zich afrondingsverschillen voordoen.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het halfjaarverslag loopt van 1 januari 2015 tot en met 30 juni 2015. In de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn als vergelijkende cijfers opgenomen de gegevens over de periode 30 september 2013 tot en met 31 december 2014, aangezien in het vorige boekjaar alleen de jaarrekening is gerapporteerd.

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 30 juni 2015 noteerden in het Fonds geen beleggingen in vreemde valuta.

Transacties met verbonden partijen

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

Beleggingen

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

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

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

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

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

Vorderingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode, onverminderd met bijzondere waarde- verminderingsverliezen. Voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de inbaarheid van de vorderingen.

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

Resultaatbepaling

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

Vennootschapsbelasting

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

Oprichtingskosten

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

Beheervergoeding

Aan het Fonds worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het Fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder. De hoogte van de beheervergoeding is 0,15% op jaarbasis.

Servicevergoeding

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

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

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

Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsfondsen

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

Het Fonds heeft in het informatiememorandum uitdrukkelijk de mogelijkheid voorbehouden om in andere beleggingsfondsen te beleggen. De Beheerder streeft er naar om het totale kostenniveau, inclusief de kosten van onderliggende fondsen, op een gelijkwaardig niveau te houden als in de situatie waarin de beleggingen zonder tussenkomst van een ander beleggingsfonds plaatsvindt.

Indien een gedeelte van de, binnen de beleggingsfondsen waarin wordt belegd, in rekening gebrachte vergoedingen wordt terugbetaald (zogenaamde retourprovisie), komt dit ten gunste van het Fonds.

Vergoedingen in verband met het uitlenen van effecten

De netto opbrengsten die worden gegenereerd door het uitlenen van effecten komen in beginsel ten gunste van het Fonds. De netto opbrengsten zijn de opbrengsten in verband met het uitlenen van effecten na aftrek van een marktconforme vergoeding voor de Beheerder en eventuele kosten die door de bij de uitleentransacties betrokken partijen in rekening worden gebracht.

Bij uitlenen van effecten worden effecten in bruikleen gegeven, waarbij het juridische eigendom wordt overgedragen aan een derde, maar het economische eigendom in bezit van het Fonds blijft. De uitgeleende effecten zijn derhalve opgenomen onder beleggingen en gewaardeerd tegen de beurskoers ultimo verslagperiode. Voor het risico van niet teruglevering zijn zekerheden ontvangen. Deze zekerheden zijn niet in de balans opgenomen.

Gedurende de verslagperiode zijn er geen effecten in bruikleen gegeven.

Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties

Bij uitgifte en inkoop van participaties worden door het Fonds kosten (0,15% van intrinsieke waarde) in rekening gebracht. Deze kosten komen ten gunste van het Fonds ter compensatie van transactiekosten die worden gemaakt indien als gevolg van uitgifte onderliggende beleggingen moeten worden aangekocht of als gevolg van inkoop beleggingen moeten worden verkocht.

De Beheerder berekent de op- of afslag op basis van de gemiddelde daadwerkelijk gemaakte transactiekosten die zij bij aan- en verkoop van beleggingen moet maken. De op- of afslagkosten worden direct in de aan- of verkoopprijs opgenomen en aan het einde van de verslagperiode bij herwaardering ten laste van de verlies- en winstrekening gebracht. De Beheerder kan dit

percentage aanpassen indien de marktomstandigheden dusdanig wijzigen dat de op- en afslag niet meer representatief zijn voor de daadwerkelijk gemaakt kosten.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens zogenaamde “indirecte methode” waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken. Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten die 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	30-06-2015	31-12-2014
Overige obligaties	1.940	2.675
Overheidsobligaties	21.107	17.441
Totaal beleggingen	23.047	20.116

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

VERLOOPOVERZICHT BELEGGINGEN					
Fonds	Marktwaaarde 31-12-2014	Aankopen	Verkopen	Waarde verandering	Marktwaaarde 30-06-2015
Werknemers Pensioen Lange Staatsobligatiefonds (WPLSF)	20.116	18.416	14.550	-935	23.047
Totaal	20.116	18.416	14.550	-935	23.047

2. Vorderingen

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

VORDERINGEN	30-06-2015	31-12-2014
Overlopende interest beleggingen	363	358
Te vorderen op participanten wegens intreding	66	0
Totaal	429	358

3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

4. Kortlopende schulden

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

KORTLOPENDE SCHULDEN	30-06-2015	31-12-2014
Nog te betalen beheer- en servicevergoedingen	-5	-4
Stand eind verslagperiode	-5	-4

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

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

GEPLAATST PARTICIPATIEKAPITAAL	30-06-2015	31-12-2014
Stand begin verslagperiode	17.165	0
Geplaatst gedurende de verslagperiode	3.670	17.340
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-72	-175
Stand eind verslagperiode	20.763	17.165

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

VERLOOPOVERZICHT AANTAL PARTICIPATIES	Aantal 31-12-2014	Uitgifte	Inkoop	Aantal 30-06-2015
WPLS	339.192	58.297	1.110	396.379
Totaal	339.192	58.297	1.110	396.379

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

OVERIGE RESERVES	30-06-2015	31-12-2014
Stand begin verslagperiode	0	0
Dotatie verslagperiode	3.405	0
Stand eind verslagperiode	3.405	0

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

ONVERDEELD RESULTAAT	30-06-2015	31-12-2014
Stand begin verslagperiode	3.405	0
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-3.405	0
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	-682	3.405
Stand eind verslagperiode	-682	3.405

6. Opbrengsten uit beleggingen

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

INTERESTINKOMSTEN	01-01-2015	30-09-2013
	t/m	t/m
	01-06-2015	31-12-2014
Interest overheidsobligaties	262	481
Interest overige obligaties	16	21
Overige baten	5	4
Totaal	283	506

7. Waardeveranderingen van beleggingen

De ongerealiseerde waardeveranderingen in de aangehouden beleggingen zijn exclusief aankoopkosten.

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

8. Bedrijfslasten

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

BEDRIJFSLASTEN	01-01-2015	30-09-2013
	t/m	t/m
	01-06-2015	31-12-2014
Beheervergoeding	-17	-29
Servicevergoeding	-11	-19
Transactiekosten aan- en verkopen beleggingen	-2	-4
Totaal	-30	-52

Lopende Kosten Factor (LKF)

Fonds	Informatie memorandum	01-01-2015 t/m 01-06-2015
Werknemers Pensioen Lange Staatsobligatiefonds	0,25%	0,25%

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.

	Kosten direct ten laste van WPLS		Ontvangen kostenvergoeding door de Beheerder	Totaal LKF 2015
	Management fee	Service fee		
WPLS	0,15%	0,10%	0,00%	0,25%

Portefeuille Omloop Factor (POF)

Fonds	01-01-2015 t/m 01-06-2015	30-09-2013 t/m 31-12-2014
	Werknemers Pensioen Lange Staatsobligatiefonds	127,11%

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

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

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

- ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V. is de beheerder van het Fonds en brengt een beheervergoeding (€ 17.000) en een servicevergoeding (€ 11.000) in rekening;
- ASR Levensverzekering N.V. participeert enerzijds in het Fonds via verkregen participaties, en anderzijds via startkapitaal van € 15.000.000.

Startkapitaal	Participaties 31-12-2014 (in stukken)	Marktwaarde 31-12-2014 (x € 1.000)	Participaties 30-06-2015 (in stukken)	Marktwaarde 30-06-2015 (x1.000)
ASR Levensverzekering N.V.	300.000	18.193	300.000	17.776

Personeel

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

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

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

Overig

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

Overige informatie

Winstbestemming

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

Dividendvoorstel

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

Bijzondere gebeurtenissen na balansdatum

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

ONDERTEKENING VAN DE HALFJAARREKENING

Utrecht, 28 augustus 2015

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.
Namens Werknemers Pensioen Lange Staatsobligatiefonds

De directie,

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

Bijlage

Bijlage 1

Specificatie Beleggingen Werknemers Pensioen Lange Staatsobligatiefonds

Naam Instrument	Rating	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 30-06-2015	Marktwaaarde 30-06-2015
DUITSLAND_4.25%_04/07/2039	AAA	Bond	DE	EUR	1.160.000	154,84	1.796
DUITSLAND_4%_04/01/2037	AAA	Bond	DE	EUR	1.220.000	146,11	1.782
NEDERLAND_5.5%_15/01/2028	AA+	Bond	NL	EUR	780.000	149,51	1.166
NEDERLAND_2.75%_15/01/2047	AA+	Bond	NL	EUR	930.000	124,89	1.161
DUITSLAND_5.625%_04/01/2028	AAA	Bond	DE	EUR	750.000	153,85	1.154
DUITSLAND_5.5%_04/01/2031	AAA	Bond	DE	EUR	720.000	159,61	1.149
IERLAND_4.5%_18/04/2020	A+	Bond	IE	EUR	930.000	118,21	1.099
NEDERLAND_2.5%_15/01/2033	AA+	Bond	NL	EUR	940.000	115,75	1.088
DUITSLAND_4.75%_04/07/2034	AAA	Bond	DE	EUR	600.000	155,60	934
DUITSLAND_3.25%_04/07/2042	AAA	Bond	DE	EUR	650.000	137,49	894
NEDERLAND_4%_15/01/2037	AA+	Bond	NL	EUR	610.000	144,89	884
DUITSLAND_4.75%_04/07/2028	AAA	Bond	DE	EUR	560.000	144,54	809
DUITSLAND_2.5%_04/07/2044	AAA	Bond	DE	EUR	650.000	121,91	792
NEDERLAND_3.75%_15/01/2042	AA+	Bond	NL	EUR	530.000	146,17	775
DUITSLAND_6.25%_04/01/2030	AAA	Bond	DE	EUR	420.000	167,80	705
HYPO ALPE-ADRIA_2.375%_13/12/2022	AA+	Bond	AT	EUR	500.000	105,57	528
NEDERLAND_0.25%_15/07/2025	AA+	Bond	NL	EUR	500.000	92,47	462
FINLAND_0.75%_15/04/2031	AA+	Bond	FI	EUR	500.000	89,49	447
DUITSLAND_6.5%_04/07/2027	AAA	Bond	DE	EUR	260.000	162,49	422
FINLAND_2.75%_04/07/2028	AA+	Bond	FI	EUR	260.000	117,24	305
DUITSLAND_0.5%_15/02/2025	AAA	Bond	DE	EUR	300.000	97,46	292
FINLAND_4%_04/07/2025	AA+	Bond	FI	EUR	200.000	128,35	257
NEDERLAND_3.75%_15/01/2023	AA+	Bond	NL	EUR	200.000	122,75	246
NORDRHEIN WF_1.875%_15/03/2024	AA-	Bond	DE	EUR	200.000	107,78	216
CAJAS RUR UNIDAS_1.25%_26/01/2022	BBB+	Bond	ES	EUR	200.000	99,98	200
DEXIA_1.25%_26/11/2024	AA	Bond	FR	EUR	200.000	99,28	199
ITALIE_0.75%_15/01/2018	BBB	Bond	IT	EUR	180.000	100,42	181
SPANJE_0.5%_31/10/2017	BBB	Bond	ES	EUR	170.000	99,98	170
DUITSLAND_4.75%_04/07/2040	AAA	Bond	DE	EUR	100.000	166,92	167
FRANKRIJK_3.25%_25/05/2045	AA+	Bond	FR	EUR	130.000	122,96	160
FRANKRIJK_5.75%_25/10/2032	AA+	Bond	FR	EUR	100.000	159,35	159
ICO_0.5%_15/12/2017	BBB	Bond	ES	EUR	150.000	99,70	150

Naam Instrument	Rating	Instrument type	Land	Valuta	Aantal	Koers per 30-06-2015	Marktwaaarde 30-06-2015
IERLAND_5.4%_13/03/2025	A+	Bond	IE	EUR	100.000	133,52	134
FINLAND_2.625%_04/07/2042	AA+	Bond	FI	EUR	100.000	121,91	122
SPANJE_1.4%_31/01/2020	BBB	Bond	ES	EUR	120.000	101,41	122
SPANJE_4.5%_31/01/2018	BBB	Bond	ES	EUR	100.000	110,00	110
NORDRHEIN_WF_2%_15/10/2025	AA-	Bond	DE	EUR	100.000	108,55	109
W&I_HESSEN_1.75%_06/12/2022	AA	Bond	DE	EUR	100.000	106,87	107
NORDRHEIN_WF_1.5%_15/12/2020	AA-	Bond	DE	EUR	100.000	105,60	106
AIB_3.125%_04/12/2015	A+	Bond	IE	EUR	100.000	101,25	101
NORDRHEIN_WF_1.625%_24/10/2030	AA-	Bond	DE	EUR	100.000	101,16	101
DEXIA_0.625%_21/01/2022	AA	Bond	FR	EUR	100.000	98,72	99
LANSCHOT_0.275%_28/04/2022	AAA	Bond	NL	EUR	100.000	96,59	97
BELGIE_4%_28/03/2032	AA	Bond	BE	EUR	70.000	132,42	93
BELGIE_3.75%_22/06/2045	AA	Bond	BE	EUR	50.000	135,37	68
ITALIE_3.5%_01/11/2017	BBB	Bond	IT	EUR	60.000	106,87	64
LUXEMBOURG_3.375%_18/05/2020	AAA	Bond	LU	EUR	50.000	115,39	58
LUXEMBOURG_2.125%_10/07/2023	AAA	Bond	LU	EUR	50.000	111,63	56
NEDERLAND_2%_15/07/2024	AA+	Bond	NL	EUR	50.000	109,56	55
MADRID_1.826%_30/04/2025	BBB	Bond	ES	EUR	50.000	91,54	46
DUITSLAND_1.5%_15/05/2024	AAA	Bond	DE	EUR	40.000	107,12	43
DMPL_X_A2_26/06/2051	AAA	ABS	NL	EUR	100.000	102,50	102
SAECURE_12_A2_FRN_30/07/2092	AAA	ABS	NL	EUR	100.000	102,22	102
STORM_2013-4_A2_FRN_22/07/2018	AAA	ABS	NL	EUR	100.000	102,05	102
SAECURE_14_A2_30/01/2019	AAA	ABS	NL	EUR	100.000	101,85	102
ARENA_2014-2NHG_A2_FRN_17/04/2020	AAA	ABS	NL	EUR	100.000	101,50	101
DOLPH_2014-3_A_FRN_28/12/2099	AAA	ABS	NL	EUR	100.000	100,55	101
Totaal beleggingen Werknemers Pensioen Lange Staatsobligatiefonds							23.047

ASR Nederland Beleggingsbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

www.asr.nl


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