

Toelichting

Utrecht, 12 mei 2017

ACTIAM N.V., de AIF-beheerder van ASN Beleggingsfondsen N.V., ASN-Novib Microkredietfonds en ASN Groenprojectenfonds maakt hierbij het voornemen bekend om genoemde entiteiten te herstructureren, waarbij via de paraplustructuur van ASN Beleggingsfondsen N.V. belegd gaat worden in het ASN-Novib Microkredietfonds en het ASN Groenprojectenfonds.

Herstructurering ASN Beleggingsfondsen N.V., ASN-Novib Microkredietfonds en ASN Groenprojectenfonds

De deelnemingen in het huidige ASN-Novib Microkredietfonds (ANMF) en het ASN Groenprojectenfonds (AGPF) zullen per 15 juni 2017 worden ondergebracht in de paraplustructuur van ASN Beleggingsfondsen N.V., waarbij de participanten die momenteel deelnemen in het ANMF en het AGPF aandelen zullen verkrijgen (hierna: 'Omwisseling') in een corresponderende serie aandelen in het kapitaal van ASN Beleggingsfondsen N.V. Deze series aandelen worden hierna ieder een 'Verkrijgend Subfonds', of ASN-Novib Microkredietfonds, dan wel ASN Groenprojectenfonds genoemd. Deze series aandelen worden uitgegeven door en zullen als subfonds worden toegevoegd aan ASN Beleggingsfondsen N.V.

ANMF en AGPF zullen tegelijkertijd blijven bestaan en worden hernoemd tot respectievelijk ASN Microkredietpool en ASN Groenprojectenpool. Beide zullen als zogenaamde Pools fungeren waarin de subfondsen van ASN Beleggingsfondsen N.V. kunnen beleggen, een en ander analoog aan de Pools waarin de huidige subfondsen van ASN Beleggingsfondsen N.V. doorbeleggen. Het corresponderende Verkrijgend Subfonds zal in dat kader doorbeleggen in ASN Microkredietpool respectievelijk ASN Groenprojectenpool. In vergelijking met de huidige situatie wordt derhalve een fonds gevoegd tussen de participant en het fonds waarin zich de daadwerkelijke beleggingen bevinden. Waar nu de participanten rechtstreeks in ANMF en/of AGPF beleggen, beleggen zij na de Omwisseling in het corresponderende Verkrijgend Subfonds van ASN Beleggingsfondsen N.V.; het ASN Novib-Microkredietfonds of het ASN Groenprojectenfonds. Deze nieuwe subfondsen van ASN Beleggingsfondsen N.V. beleggen vervolgens in ASN Microkredietpool of ASN Groenprojectenpool, waarin de daadwerkelijke beleggingen plaatsvinden. Zie ook de schematische vergelijking tussen de huidige en de nieuwe structuur op pagina 3.

Aanleiding

Aanleiding voor de herstructurering is het maken van een efficiëntieslag en om in het belang van participanten te komen tot een meer eenduidig en transparant productaanbod van fondsen onder het label van ASN. In dat kader worden alle fondsen die aan particuliere beleggers worden aangeboden overzichtelijk in één rechtspersoon ondergebracht, waarbij één Raad van Commissarissen is ingesteld, één jaarvergadering wordt gehouden en één jaarverslag zal worden uitgebracht. De participanten worden als gevolg van de herstructurering aandeelhouder en zij krijgen wettelijke aandeelhoudersrechten. Aandeelhoudersrechten omvatten onder meer het benoemen van de accountant, het wijzigen van statuten en het vaststellen van de jaarrekening. Deze rechten zijn meer omvattend dan de rechten die participanten thans hebben.

Het gewijzigde prospectus van ASN Beleggingsfondsen N.V. zoals dat komt te luiden per 12 juni 2017 wordt op 12 juni 2017 gepubliceerd. Onder het kopje: 'Consequenties herstructurering voor

participanten ANMF en AGPF en aandeelhouders ASN Beleggingsfondsen N.V.' worden de wijzigingen die in het prospectus zijn opgenomen, nader toegelicht.

Techniek van Omwisseling

Om de herstructurering tot stand te brengen wordt een techniek toegepast waarbij de door de huidige participanten gehouden participaties in ANMF en AGPF één op één worden omgewisseld in aandelen in de Verkrijgende Subfondsen binnen ASN Beleggingsfondsen N.V. Participanten die participaties houden in ANMF zullen met ingang van de datum van Omwisseling een gelijk aantal aandelen houden in het nieuwe, beursgenoteerde subfonds van ASN Beleggingsfondsen N.V., met dezelfde naam: ASN-Novib Microkredietfonds. Participanten die participaties houden in AGPF zullen met ingang van de datum van Omwisseling evenveel aandelen houden in het nieuwe, beursgenoteerde subfonds van ASN Beleggingsfondsen N.V., met dezelfde naam: ASN Groenprojectenfonds. De participanten hoeven hiervoor niets te doen en er gaan geen transactiekosten mee gepaard: de Omwisseling geschiedt via Euronext Fund Services. Participanten kunnen vóór de datum van Omwisseling hun participaties in ANMF en AGPF verkopen. Zij worden dan niet geraakt door de Omwisseling. Hiertoe dient de opdracht tot aan- of verkoop uiterlijk op 9 juni 2017 in lijn met de van toepassing zijnde voorwaarden van uw bank ontvangen te zijn. Een opdracht tot aan- of verkoop van participaties in ANMF en AGPF na deze datum zal niet meer verwerkt worden. Vanaf 12 juni 2017 kunnen beleggers orders inleggen in de nieuwe Verkrijgende Subfondsen binnen ASN Beleggingsfondsen N.V.: het gewijzigd prospectus van de Verkrijgende Subfondsen gaat dan in. Op 13 juni 2017 zal de koers van de nieuwe Verkrijgende Subfondsen voor de eerste maal worden afgegeven.

Per 15 juni 2017 zal de omzetting van participaties naar aandelen juridisch volledig afgerond zijn.

Wijziging voorwaarden van beheer van ANMF en AGPF

Om de Omwisseling te realiseren zullen de voorwaarden van beheer van ANMF en AGPF (hierna : de Voorwaarden) wijzigen met ingang van 12 juni 2017. Het addendum van de Voorwaarden waaruit de wijziging blijkt, is gepubliceerd bij deze toelichting.

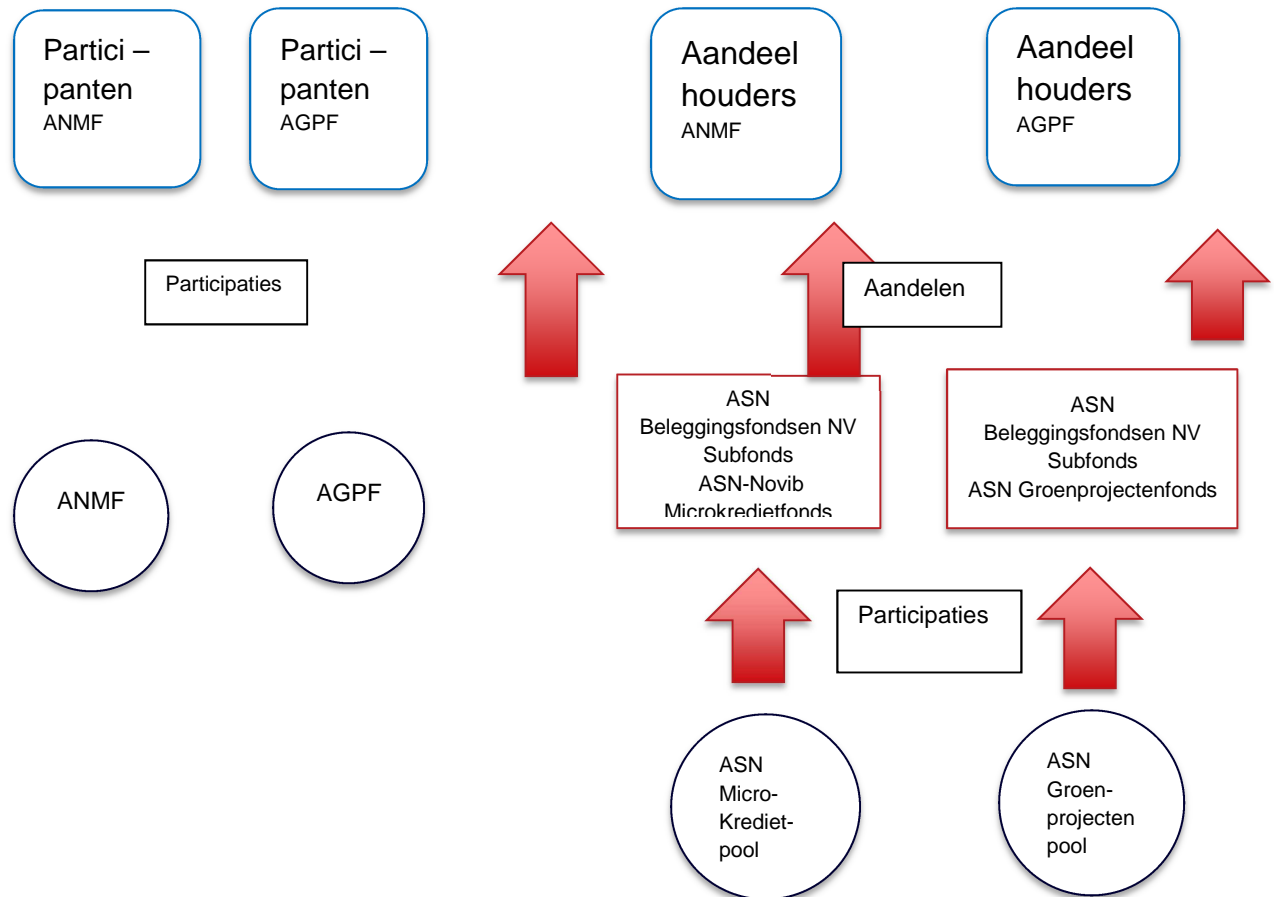
De wijziging van de Voorwaarden houdt in de toevoeging van lid 8 aan artikel 11. Als gevolg van de toevoeging wordt het voor de beheerder ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. ('ABB') mogelijk om te besluiten tot intrekking van alle uitstaande participaties in ANMF, respectievelijk AGPF, tegen gelijktijdige toekenning van een gelijk aantal participaties aan ASN Beleggingsfondsen N.V. Zodra ABB hiertoe overgaat, verkrijgen participanten waarvan participaties zijn ingetrokken, een vordering in geld. In de aanvulling op de Voorwaarden is bepaald dat deze vordering ook kan worden voldaan door toekenning van aandelen in een subfonds van ASN Beleggingsfondsen N.V. door ABB in haar hoedanigheid van directie van ASN Beleggingsfondsen N.V. Het komt erop neer dat ASN Beleggingsfondsen N.V. per participatie ANMF één aandeel in het nieuwe subfonds ASN-Novib Microkredietfonds van ASN Beleggingsfondsen N.V. zal toekennen aan de participant wiens participaties ANMF zijn ingetrokken. Eveneens zal deze vennootschap per participatie AGPF één aandeel in het nieuwe subfonds ASN Groenprojectenfonds van ASN Beleggingsfondsen N.V. toekennen aan de participant wiens participaties AGPF zijn ingetrokken.

In andere woorden vindt hier een omwisseling plaats: het aantal participaties in ANMF en AGPF dat wordt gehouden door de participanten wordt vanaf het moment van Omwisseling gehouden door ASN Beleggingsfondsen N.V. en de voormalige participanten krijgen evenveel aandelen in de nieuwe subfondsen ASN Groenprojectenfonds en ASN-Novib Microkredietfonds van ASN Beleggingsfondsen N.V. uitgereikt.

Schema: Huidige situatie en nieuwe situatie

Vereenvoudigde weergave situatie vóór Omwisseling

Vereenvoudigde weergave situatie na Omwisseling



Aan de vereisten voor wijziging van de Voorwaarden is voldaan: op 19 december 2016 zijn buitengewone vergaderingen van participanten gehouden, waarin de wijziging van de Voorwaarden besproken is en de participanten gehoord zijn. Tevens heeft de Raad van Toezicht ingestemd met de wijziging van de Voorwaarden.

Besluit van ABB, beheerder in de zin van de Voorwaarden

ABB heeft het besluit genomen om tot intrekking van de participaties van ANMF en AGPF over te gaan per 15 juni 2017, de settlementdatum van Omwisseling.

Consequenties herstructurering voor participanten ANMF en AGPF en aandeelhouders ASN Beleggingsfondsen N.V.

Indien de Omwisseling gerealiseerd is, zijn de participanten van ANMF en AGPF aandeelhouders van ASN Beleggingsfondsen N.V. en meer specifiek houden zij aandelen in het nieuwe subfonds ASN-Novib Microkredietfonds, respectievelijk het nieuwe subfonds ASN Groenprojectenfonds van ASN Beleggingsfondsen N.V. Zij houden net zoveel aandelen als zij voorheen participaties hadden, met eenzelfde waarde. In het nieuwe prospectus van ASN Beleggingsfondsen per 12 juni 2017 zijn de 2 nieuwe subfondsen ASN-Novib Microkredietfonds en ASN Groenprojectenfonds toegevoegd. Deze subfondsen beleggen enkel in ANMF en AGPF die nu als Pools zullen fungeren. Als zodanig worden het beleggingsbeleid en de kosten van de Verkrijgende Subfondsen op het niveau van ASN Beleggingsfondsen N.V. identiek aan die van de huidige fondsen ANMF en AGPF. Dit is integraal opgenomen in het gewijzigde prospectus van ASN Beleggingsfondsen N.V.

Via de nieuwe subfondsen ASN-Novib Microkredietfonds en ASN Groenprojectenfonds wordt derhalve (door)belegd in ASN Microkredietpool respectievelijk ASN Groenprojectenpool (de huidige ANMF en AGPF). Op dit poolniveau vindt de feitelijke uitvoering van het beleggingsbeleid plaats. Ten aanzien van de betreffende Pools worden geen aanpassingen in het beleggingsbeleid aangebracht. Het wijzigen van de structuur heeft geen toe- of afname van risico's gerelateerd aan het beleggingsbeleid tot gevolg.

Beleidsvoering en governance

De directie van ASN Beleggingsfondsen N.V. wordt gevormd door ABB. ABB is tevens beheerder in de zin van de voorwaarden van beheer van ANMF, AGPF en de Pools. ACTIAM treedt op als AIF-beheerder van zowel ASN Beleggingsfondsen N.V. als van de onderliggende Pools. Er treedt derhalve geen wijziging op in de rechtspersonen betrokken bij de dagelijkse beleidsvoering. De Raad van Commissarissen van ASN Beleggingsfondsen N.V. ('RvC') heeft een grotendeels gelijke samenstelling als de leden van de Raad van Toezicht van ANMF en AGPF. Recent zijn aan de RvC leden van de raden van toezicht van ANMF en AGPF toegevoegd.

Additionele risico's toevoeging nieuwe subfondsen in ASN Beleggingsfondsen N.V.

Risico negatief vermogenssaldo

ASN Beleggingsfondsen N.V. opereert vanuit een paraplustructuur. Dat houdt in dat het aandelenkapitaal onderverdeeld is in subfondsen die binnen dezelfde juridische structuur vallen. Deze paraplu heeft daarbij een onverdeeld vermogen, wat betekent, dat een negatief vermogenssaldo van één subfonds gevolgen kan hebben voor de andere subfondsen. Met name geldt dit bij het doen van (winst)uitkeringen, alsmede in geval van opheffing of vereffening van een subfonds, waarbij een eventueel negatief vermogenssaldo van een subfonds zou kunnen worden omgeslagen over de andere subfondsen. Gezien de aard van de beleggingen en het beleggingsbeleid van de subfondsen is de waarschijnlijkheid waarmee een dergelijke situatie zich kan voordoen in principe beperkt. Voor de meeste subfondsen worden de beleggingen uitsluitend met eigen vermogen gefinancierd. Ten aanzien van de Pools waarin het nieuwe ASN Groenprojectenfonds en ASN-Novib Microkredietfonds gaan beleggen is het, onder bepaalde voorwaarden zoals beschreven in de supplementen van het gewijzigde prospectus, ook toegestaan een beperkt gedeelte van de beleggingen met vreemd vermogen te financieren, hetgeen voornoemd risico verhoogt. Dit risico is ook nu reeds aan de orde en manifesteert zich zowel op het niveau van de subfondsen van ASN Beleggingsfondsen N.V. als op het niveau van de Pools. De aanpassing van de structuur brengt hierin geen wezenlijke verandering. Voor het aantrekken van vreemd vermogen gelden randvoorwaarden en beperkingen, alsmede zijn hierop risico mitigerende maatregelen van toepassing, waarmee het risico op passende wijze wordt gemitigeerd.

Risico verlies status fiscale beleggingsinstelling

ASN Beleggingsfondsen N.V. heeft de status van fiscale beleggingsinstelling ('fbi-status') conform artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. Als gevolg daarvan worden de winsten en verliezen belast tegen 0%. Aan de status van fiscale beleggingsinstelling wordt een aantal voorwaarden gesteld. Als de fondsen niet voldoen aan één van de voorwaarden, leidt dit tot verlies van de status van fiscale beleggingsinstelling per 1 januari van het jaar waarin zij niet langer voldoen aan de voorwaarden. De fondsen worden dan belastingplichtig tegen het reguliere tarief van 25%. Daarnaast vindt belastingheffing plaats over specifiek gevormde reserves.

Het toevoegen van twee subfondsen aan ASN Beleggingsfondsen N.V. vormt een potentiële verhoging van het risico van het verliezen van de fbi-status. Voor fiscale beleggingsinstellingen geldt een gunstig belastingtarief. Om hiervoor in aanmerking te blijven komen, moet voldaan worden aan diverse voorwaarden waaronder eisen aan aandeelhouders- en bestuurdersbelangen. Bij een beursgenoteerd fonds is er een verhoogd risico op verlies van de fbi-status, omdat geen volledig zicht is op wie de aandeelhouders in een subfonds zijn. Met het toevoegen van twee subfondsen zijn er meer fondsen die de fbi-status van ASN Beleggingsfondsen N.V. als geheel in gevaar kunnen brengen. In dit kader zijn passende maatregelen geformuleerd om dit risico te mitigeren.

Zo wordt in het kader van risicobeheer maandelijks gerapporteerd aan de directie van ACTIAM over de verschillende belangen van deelnemers of wijzigingen hierin, die relevant zijn voor het behouden van de fbi-status. Hierbij wordt een veiligheidsmarge gehanteerd van 5% ten opzichte van de fiscale eis. Op het moment dat een relevant belang de grens van de veiligheidsmarge nadert, zal de monitoring frequenter worden en indien nodig zullen adequate maatregelen worden genomen. Daarnaast is ten aanzien van nieuwe instroom in een fonds in de overeenkomst met de Fund Agent een drempelwaarde opgenomen; indien de instroom hoger is dan de voornoemde drempelwaarde, dan wordt goedkeuring van de AIF-beheerder verlangd alvorens de order wordt geaccepteerd.

Voor informatie over de risico's voor ASN Beleggingsfondsen N.V. wordt verwezen naar hoofdstuk 14 van het gewijzigd prospectus.

Acties na Omwisseling

Direct na de Omwisseling per 15 juni 2017 zullen de Voorwaarden en de prospectussen van ANMF en AGPF nogmaals worden aangepast. Deze aanpassing zal vooral zien op het feit dat enkel nog de Verkrijgende Subfondsen van ASN Beleggingsfondsen N.V. in ASN Microkredietpool, respectievelijk ASN Groenprojectenpool beleggen en houdt in ieder geval de wijziging van de naam van ANMF en AGPF in: ANMF en AGPF zullen hernoemd worden als respectievelijk ASN Microkredietpool en ASN Groenprojectenpool. Tevens zal een Raad van Toezicht op dit niveau niet meer nodig zijn. Over de aanpassing van de Voorwaarden zal te zijner tijd nog worden gecommuniceerd via de Webpagina van ACTIAM en de Webpagina van ABB.

Zoals reeds is opgenomen in het prospectus, zullen de bestaande ASN Duurzame Mixfondsen op termijn ook gaan beleggen in ASN Groenprojectenpool en ASN Microkredietpool. Voordat deze voorgenomen beleidswijziging zal worden doorgevoerd, zal ACTIAM dit voornemen kenbaar maken op haar website en zal zij tevens een toelichting publiceren op de voorgenomen wijziging. Ten aanzien van het implementeren van de wijziging zal een maandstermijn in acht worden genomen waarbij beleggers tegen de huidige condities kunnen afzien van verdere deelname aan een (of meerdere) ASN Duurzame Mixfonds(en).

Beoogde tijdsad en ingangsdatum

In verband met de tijd die nodig is om de Omwisseling administratief te verwerken, zal vrijdag 9 juni 2017 de laatste dag zijn waarop orders in ANMF en AGPF ontvangen kunnen worden. Op maandag 12 juni 2017 zal de laatste koers worden afgegeven voor het ANMF en AGPF. Orders betreffende participaties ANMF en AGPF die na 9 juni 2017 binnenkomen zullen niet worden verwerkt. Per 12 juni 2017 kan een order worden geplaatst in de nieuwe Verkrijgende Subfondsen. Op 13 juni 2017 zal de eerste koers van de Verkrijgende Subfondsen worden afgegeven. Op 15 juni 2017 zal de Omwisseling voltooid zijn.

Met deze aankondiging start een wachttermijn, binnen welke periode de participanten in ANMF en AGPF, dan wel de aandeelhouders van ASN Beleggingsfondsen N.V. kunnen besluiten om hun participaties, respectievelijk aandelen onder de gebruikelijke voorwaarden te verkopen. Op 15 juni 2017 is de Omwisseling afgerond en zijn de participanten van ANMF en AGPF aandeelhouder in de respectievelijke Verkrijgende Subfondsen van ASN Beleggingsfondsen N.V. Het nieuwe prospectus van ASN Beleggingsfondsen N.V. zal per 12 juni 2017 in werking treden, evenals de gewijzigde voorwaarden van beheer van ANFM en AGPF.

De directie,
ACTIAM N.V.