



# ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

Jaarverslag 2014

ASN  BANK  
voor de wereld van morgen

## Inhoud

Verslag van de directie	3
Jaarrekening	8
Balans per 31 december 2014	8
Winst-en-verliesrekening over 2014	8
Toelichting behorende bij de jaarrekening 2014	9
Toelichting op de balans	11
Toelichting op de winst-en-verliesrekening	13
Overige gegevens	16
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	17
<b>Bijlage: personalia en adresgegevens</b>	<b>18</b>

## Verslag van de directie

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB) heeft ten doel de directie en het beheer van een of meer beleggingsinstellingen te voeren.

ABB, statutair gevestigd te Den Haag, is een 100%-deelneming van ASN Bank N.V. te Den Haag. ABB vormt de directie van ASN Beleggingsfondsen N.V. en is beheerder van het ASN Groenprojectenfonds en het ASN Novib-Microkredietfonds. ABB voert directie over ASN Venture Capital Fonds N.V. Daarnaast was ABB tot 24 november 2014 beheerder van Energiefonds Overijssel. Op deze datum is het beheer van Energiefonds Overijssel overgedragen aan ASN Bank N.V.

### AIFMD

In 2013 is de richtlijn 'Alternative Investment Fund Managers Directive', kortweg AIFMD, in werking getreden. AIFMD stelt zwaardere eisen aan het beheer van beleggingsinstellingen. De Nederlandse wetgever heeft deze Europese regels vertaald in wetgeving in Nederland. Deze eisen voor het beheer hebben onder andere betrekking op het risicobeheer, portefeuillebeheer, uitbesteding en beloningsbeleid. Bovendien moeten beleggingsinstellingen een bewaarder hebben die de uitvoering van het fondsbeheer uitgebreid controleert. De nieuwe regels zijn in werking getreden per 22 juli 2013. Beheerders konden gebruikmaken van een overgangsjaar. ABB heeft hier gebruik van gemaakt en moest derhalve uiterlijk op 22 juli 2014 aan de nieuwe regels voldoen.

Om het bovenstaande te kunnen realiseren heeft de ASN Bank, als moedermaatschappij van ABB, twee alternatieven tegen elkaar afgewogen. Het eerste alternatief was dat ABB zelf het beheer zou uitvoeren volgens de regels van AIFMD. Dat zou een wijziging in de organisatiestructuur en uitbreiding van de schaalgrootte en beschikbare expertise van ABB betekenen. Dit past echter niet in het streven van de ASN Bank om de organisatiestructuur eenvoudig te houden en zelf vooral de functies uit te voeren die belangrijk zijn voor haar duurzame missie, en andere activiteiten zoveel mogelijk uit te besteden. Het andere alternatief – waartoe de ASN Bank heeft besloten – is als uitvoerende fondsbeheerder (AIF-beheerder) een professionele partij aan te stellen die al beschikt over de nodige expertise en capaciteit. Dat waarborgt de continuïteit

van het beheer. ABB werkt al jarenlang intensief samen met ACTIAM N.V. (ACTIAM), voorheen SNS Asset Management N.V. ACTIAM voerde reeds de administratie van de ASN Beleggingsfondsen en een deel van het portefeuillebeheer naar tevredenheid van ABB. Daarom, en uit oogpunt van efficiëntie, heeft ABB op 22 juli 2014 ACTIAM aangesteld als AIF-beheerder van de ASN Beleggingsfondsen.

ABB blijft de statutaire directie van ASN Beleggingsfondsen N.V. en ASN Venture Capital Fonds N.V. voeren, en het beheer van het ASN-Novib Microkredietfonds en het ASN Groenprojectenfonds. Dat houdt in dat ABB het beleggingsbeleid vaststelt en, waar van toepassing, het beleggingsuniversum van de fondsen bepaalt op basis van duurzame selectiecriteria. ABB is verantwoordelijk voor de aanstelling en monitoring van ACTIAM als AIF-beheerder. De AIF-beheerder is onder meer verantwoordelijk voor de uitvoering van het portefeuillebeheer en het risicobeheer. ACTIAM is hiermee tevens verantwoordelijk voor uitbesteding van werkzaamheden aan derden, bijvoorbeeld aanstelling van vermogensbeheerders voor het portefeuillebeheer van fondsen. Zo is het portefeuillebeheer van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds uitbesteed aan Kempen Capital Management N.V. en voor het ASN Milieu & Waterfonds aan Impax Asset Management Limited, terwijl het projectbeheer van het ASN-Novib Microkredietfonds is uitbesteed aan Triple Jump B.V.

Per 22 juli 2014 is KAS Trust & Depository Services B.V. aangesteld als AIF-bewaarder voor de fondsen in de paraplustructuur van ASN Beleggingsfondsen N.V., het ASN-Novib Microkredietfonds en het ASN Groenprojectenfonds.

Via een contractovername is het beheer van Energiefonds Overijssel I B.V. in 2014 overgedragen aan ASN Bank N.V.

## Ontwikkeling van de resultaten

De rendementen op de aandelenmarkten en obligatiemarkten ontwikkelden zich in 2014 goed. De markten waren gunstig voor beleggers, terwijl de spaarrente relatief laag was. Dat droeg eraan bij dat er meer werd belegd. Voor de duurzame beleggingsfondsen die ABB beheert, resulteerde deze belangstelling voor beleggen in een toename van het beheerde vermogen van 22%.

## Rendement

De winst van ABB over 2014 bedroeg € 3,9 miljoen (2013: € 4,8 miljoen).

De baten daalden tot € 22,6 miljoen (2013: € 24,2 miljoen). Een groot deel van de daling is toe te schrijven aan de daling van de beheervergoeding voor Energiefonds Overijssel in 2014. Uit de managementovereenkomst van ABB met Energiefonds Overijssel blijkt dat de beheervergoeding in 2014 lager is dan in 2013. Bovendien heeft ABB het beheer van Energiefonds Overijssel in november overgedragen aan de ASN Bank, waardoor ABB vanaf 24 november geen beheervergoeding meer van Energiefonds Overijssel heeft ontvangen.

Op 1 januari 2014 heeft ABB de beheervergoeding voor verscheidene fondsen verlaagd. Deze verlaging kon worden doorgevoerd doordat de kosten voor ABB waren gedaald dankzij het afschaffen van de distributievergoeding. Op basis van het fondsvermogen van december 2013 zou de daling van de baten € 4,0 miljoen bedragen. Door de stijging van het fondsvermogen werd de daling in beheervergoeding echter grotendeels gecompenseerd.

De totale lasten namen licht af met 2% tot € 17,4 miljoen (2013: € 17,8 miljoen).

De betaalde vergoedingen daalden door het afschaffen van de distributievergoeding per 1 januari 2014. Doordat het fondsvermogen toenam en de maatregelen voor de implementatie van AIFMD extra kosten met zich meebrachten, was de daling van de betaalde vergoedingen beperkt.

De doorbelaste kosten waren in 2014 € 0,5 miljoen hoger dan in 2013. Dit komt door een stijging van de kantoor- en overige kosten van de ASN Bank. Deze stijging is vooral toe te schrijven aan de toename van kosten voor het voldoen aan wet- en regelgeving en de vraag vanuit toezichthouders.

## Rendement van de fondsen onder beheer van ABB

De drie aandelenfondsen onder beheer van ABB behaalden in 2014 goede rendementen: het ASN Duurzaam Aandelenfonds 17,62%, het ASN Milieu & Waterfonds 9,84% en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds 10,99%.

Het rendement van het ASN Duurzaam Obligatiefonds bedroeg 12,55%. Dit rendement was vooral te danken aan de daling van het algemene renteniveau. Het ASN Duurzaam Mixfonds kwam uit op een rendement van 14,93%.

Het ASN Groenprojectenfonds behaalde een rendement van 5,11%. Doordat de kapitaalmarktrente daalde, nam de marktwaarde van de leningen toe. Het ASN Groenprojectenfonds is een fiscaal gefaciliteerd fonds. Vanaf oktober 2014 trok dit fonds veel nieuw geld aan. Door deze hoge instroom dreigde het percentage aan groenprojecten onder de vereiste 70% van het fondsvermogen te komen. De instroom betekende daarmee een risico voor de fiscale status van 'groene instelling' van het fonds. Het fonds is daarom op 25 november 2014 gesloten voor nieuwe aankopen van participanten. Participanten konden nog wel hun participaties verkopen. Op 14 januari 2015 is het fonds weer opengestaan voor aankopen.

Het ASN-Novib Microkredietfonds realiseerde een rendement van 5,74%.

## Fondsvermogen

De inkomsten van ABB zijn gerelateerd aan het vermogen van de fondsen onder beheer van ABB. De ontvangen vergoedingen en de kosten worden berekend over dit fondsvermogen.

Het totale vermogen in de ASN Beleggingsfondsen nam in 2014 toe met € 348 miljoen tot € 1.951 miljoen. Er stroomde in 2014 veel nieuw geld in de meeste fondsen. Ook de positieve koersresultaten van voornamelijk de aandelenfondsen droegen bij aan de groei van het fondsvermogen. Bij het ASN-Novib Microkredietfonds wisselden in- en uitstroom elkaar af; per saldo sloot het fonds het jaar af met een geringe uitstroom.

## Energiefonds Overijssel

Eind 2012 werd Energiefonds Overijssel opgericht, waarvan ABB de beheerder was. Op 17 januari 2013 ging het fonds van start. Sinds deze datum kunnen ondernemingen, woningcorporaties en maatschappelijke organisaties bij het fonds terecht om participaties, leningen en garanties aan te vragen. In 2014 verstrekke Energiefonds Overijssel nieuwe leningen voor een totaalbedrag van € 15,9 miljoen en het fonds nam vier participaties voor in totaal € 2,0 miljoen. Per 24 november 2014 heeft ASN Bank N.V. de managementovereenkomst met Energiefonds Overijssel om niet van ABB overgenomen. Alle baten en lasten die voortvloeien uit het beheer van Energiefonds Overijssel worden vanaf die datum verwerkt in het resultaat van de ASN Bank.

### Afschaffen distributievergoedingen

Vanaf 1 januari 2014 keert ABB geen distributievergoeding meer uit aan beleggingsondernemingen voor de ASN Beleggingsfondsen. De meeste distributeurs van de fondsen brengen voortaan rechtstreeks een distributievergoeding bij beleggers in rekening. Als gevolg hiervan heeft ABB voor alle fondsen de fondskosten herzien die het bij de fondsen in rekening brengt. Dit leidde tot een wijziging van de fondskosten voor bijna alle fondsen. De wijziging is ingegaan op 1 januari 2014.

Fonds	Fondskosten (TKP)* in 2013 in %	Fondskosten per 1 januari 2014 in %
ASN Duurzaam Aandelenfonds	1,25	0,85
ASN Duurzaam Obligatiefonds	0,95	0,55
ASN Duurzaam Mixfonds	1,10	0,70
ASN Milieu & Waterfonds	1,75	1,35
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	1,75	1,55
ASN-Novib Microkredietfonds	2,50**	2,30
ASN Groenprojectenfonds	1,00	1,00

\* Per 1 januari 2014 is de term 'totalekostenpercentage' vervangen door 'fondskosten'.

\*\* In 2013 gold voor het ASN-Novib Microkredietfonds een andere berekeningsgrondslag voor de fondskosten. ABB bracht aan het fonds 2,0% in rekening over het deel van het fondsvermogen dat was uitgezet in leningen en participaties; dit was maximaal 90% van het fondsvermogen. Daarnaast berekende ABB aan het fonds 0,7% over het totale fondsvermogen. Daarmee bedroeg de maximale beheervergoeding 2,5% (90% x 2% + 0,7% = 2,5%). Met ingang van 2014 brengt ABB een vast percentage over het fondsvermogen in rekening.

### In- en uitstroom

Na enkele goede beursjaren is de interesse van Nederlanders voor beleggen weer langzaam aangetrokken. Beleggers zijn wel voorzichtiger geworden: ze beleggen minder rechtstreeks in aandelen en obligaties, maar kiezen steeds meer voor beleggingsfondsen. Dat is terug te zien in de groei van de ASN Beleggingsfondsen: er was in 2014 sprake van instroom in de fondsen, behalve in het ASN-Novib Microkredietfonds en het ASN Groenprojectenfonds. Bij het ASN-Novib Microkredietfonds speelt waarschijnlijk een rol dat de status van sociaal-ethisch fonds sinds 1 januari 2013 is opgeheven, waarmee ook het fiscale voordeel voor beleggers verviel. Het effect hiervan ijlt nog steeds na.

Na een gestage uitstroom in de eerste maanden van het jaar trok het ASN Groenprojectenfonds vanaf oktober 2014 veel nieuw geld aan. Deze hoge instroom betekende een risico voor de fiscale status van 'groene instelling' van het fonds. Het fonds is daarom op 25 november 2014 gesloten voor nieuwe aankopen van participanten. Participanten konden nog wel hun participaties verkopen. Dit resulteerde in een kleine netto-uitstroom voor het ASN Groenprojectenfonds.

### Corporate governance

ABB is een 100%-deelneming van ASN Bank N.V. te Den Haag. ASN Bank N.V. is een volledige dochter van SNS Bank N.V., onderdeel van SNS REAAL N.V. Door nationalisatie is de Nederlandse staat sinds 1 februari 2013 de enige aandeelhouder van SNS REAAL N.V. Deze nationalisatie heeft geen invloed op ABB. Werkzaamheden van ABB worden uitgevoerd door werknemers van ASN Bank N.V. en SNS Bank N.V.

ABB voert het beheer over meerdere beleggingsinstellingen. De governancestructuur van (de beheerder van) een beleggingsinstelling dient een integere uitoefening van het fondsbedrijf en een zorgvuldige dienstverlening (als bedoeld in artikel 4:14, 4:25 en 4:37e van de Wft) te waarborgen. Dit betekent onder meer dat de structuur belangenverstremming tegengaat en handelen in belang van beleggers bevordert. Om hier invulling aan te geven heeft de brancheorganisatie Dutch Fund Association (DUFAS) nadere richtlijnen gegeven voor de organisatorische opzet en werkwijze van (beheerders van) beleggingsinstellingen.

### Fund Governance

ABB heeft in 2009 de DUFAS Principes van Fondsbestuur geïmplementeerd en neergelegd in de Gedragscode Fund Governance. Het doel van deze code is om waarborgen te scheppen voor een integere bedrijfsvoering en een zorgvuldige dienstverlening zoals bedoeld in de Wet op het financieel toezicht (Wft). ABB beoordeelt momenteel in hoeverre de Gedragscode Fund Governance aanpassing behoeft vanwege de aanstelling van ACTIAM als AIF-beheerder.

De kerntaak van ABB in het kader van het fondsbeheer is het opstellen van het beleggingsbeleid van de fondsen en het aanstellen en monitoren van de AIF-beheerder voor zijn fondsen. Daarnaast verzorgt ABB de communicatie met en de vergaderingen van aandeelhouders en participanten.



Op 1 oktober 2014 is, aanvullend op deze principes, de DUFAS Code Vermogensbeheerders in werking getreden. De Code Vermogensbeheerders geeft aan wat aandeelhouders en participanten van hun fonds- en vermogensbeheerder mogen verwachten. Als lid van DUFAS onderschrijft ABB deze code. ABB voert zelf geen vermogensbeheeractiviteiten uit, maar heeft wel ACTIAM aangesteld als AIF-beheerder van de fondsen. Ook ACTIAM onderschrijft deze code. Beide codes fungeren mede als toetsingskader voor de monitoring van ACTIAM door ABB.

ABB heeft de tien principes van de Code Vermogensbeheerders in 2014 als volgt toegepast. ABB handelt hierbij in het belang van de klant. Ook in de selectie en monitoring van de AIF-beheerder stelt ABB de onderstaande principes centraal.

#### **1. Vermogensbeheerders handelen in het belang van hun klanten.**

Bij zijn handelen stelt ABB het belang van de aandeelhouders en participanten van zijn fondsen centraal. Dit sluit ook aan op de ondernemingsprincipes van de ASN Bank en de moederorganisatie SNS Bank N.V.

#### **2. Vermogensbeheerders kennen hun klanten.**

Onder meer via de jaarlijkse vergaderingen van de fondsen heeft ABB rechtstreeks contact met aandeelhouders en participanten.

#### **3. Vermogensbeheerders doen eerlijk zaken.**

De afspraken zijn vastgelegd in de prospectussen van de fondsen. De voorwaarden van beheer en bewaring van het ASN Groenprojectenfonds en het ASN Novib Microkredietfonds zijn hierin opgenomen. ABB zorgt, via ACTIAM, ook voor de overige wettelijk verplichte fondsdocumentatie. ABB legt verantwoording af in de halfjaarberichten en jaarverslagen van de fondsen. ABB geeft ook aanvullende marketinginformatie via zijn website, asnbank.nl/beleggen. ABB zorgt ervoor, deels via ACTIAM, dat de fondsen aan de wet- en regelgeving voldoen.

#### **4. Vermogensbeheerders handelen integer.**

ABB leeft de gedragscodes over integriteit van SNS Bank N.V. na.

#### **5. Vermogensbeheerders beheersen belangentegenstellingen.**

ABB onderschrijft het beleid over belangenconflicten van SNS Bank N.V. Dit beleid wordt in 2015 voor ABB geactualiseerd.

#### **6. Vermogensbeheerders handelen professioneel en zorgvuldig.**

ABB beoordeelt de ISAE 3402-verklaring (International Standard on Assurance Engagements) en controleverklaringen van ACTIAM. ABB verzoekt de interne afdeling ten minste een keer in de twee jaar een controle uit te voeren op zijn eigen processen.

#### **7. Vermogensbeheerders communiceren helder en duidelijk.**

ABB zorgt ervoor dat het beleggingsbeleid van de fondsen is opgenomen in de prospectussen. ABB zorgt ervoor dat alle uitingen over de fondsen, ook die via ACTIAM, voldoen aan de regels van De taal van de ASN Bank. Dit waarborgt helderheid en duidelijkheid.

#### **8. Vermogensbeheerders zijn open over hun beloningsbeleid.**

Over de hoogte en structuur van de beloningen van de directie en medewerkers wordt gerapporteerd in de jaarverslagen van ABB en van de fondsen. Deze verslagen worden gepubliceerd op de website van ABB, asnbank.nl/beleggen.

#### **9. Vermogensbeheerders zijn transparant over de kosten.**

De fondskosten zijn opgenomen in de prospectussen en op de website van ABB. Rapportage van de kosten vindt plaats in de jaarverslagen en halfjaarberichten van de fondsen en in het jaarverslag van ABB. Deze worden gepubliceerd op de website van ABB.

#### **10. Vermogensbeheerders houden zich aan de DUFAS-gedragscodes.**

ABB is lid van DUFAS. ABB houdt zich aan alle relevante DUFAS-gedragscodes, namelijk de DUFAS Principes van Fondsbestuur (2008) en de Code Vermogensbeheerders (2014).

## **Risicobeleid**

De inrichting van het risicobeheer moet waarborgen dat risico's zoveel mogelijk beperkt zijn door een beheerste, integere bedrijfsvoering. Ook moet de inrichting van het risicobeheer waarborgen dat de instelling (de beheerder zelf en de beleggingsinstellingen die hij beheert) adequaat kan optreden bij eventuele incidenten. De doelstelling van het risicobeheerbeleid van ABB is waarborgen dat de belangrijkste risico's die het beheer van beleggingsinstellingen beïnvloeden, worden geïdentificeerd en inzichtelijk worden gemaakt. Zo kan ABB passende beheersmaatregelen treffen en de effectiviteit van deze maatregelen bewaken. Het doel van risicobeheer is drieledig, namelijk:

- een beheerste, integere bedrijfsvoering;
- naleving van wet- en regelgeving; en
- handelen in het belang van beleggers.

Het risicobeheer dat ABB voert, is gebaseerd op het *three lines of defense*-model. Dit houdt in dat er drie 'verdedigingslijnen' te onderscheiden zijn. De eerste lijn is management control, de tweede *riskmanagement & compliance* en de derde wordt gevormd door *internal audit*. Hierbij wordt mede gebruik gemaakt van staforganen van SNS REAAL N.V.

#### Financiële risico's

ABB heeft in 2014 nauwelijks prijs-, krediet- en liquiditeitsrisico's gelopen, met uitzondering van het risico ter zake van de liquide middelen die het aanhoudt bij de ASN Bank en SNS Bank. ABB accepteert dit risico. ABB heeft in 2014 alleen gebruik gemaakt van de financiële instrumenten die in de toelichting zijn vermeld.

#### Distributierisico's

De ASN Beleggingsfondsen waarvan ABB de beheerder is, worden via verschillende distributiepartijen verkocht. De distributie van de ASN Beleggingsfondsen vindt plaats via de ASN Bank, via ondernemingen die onderdeel zijn van SNS REAAL en via derde partijen. Deze laatste zijn andere banken en financiële instellingen. ABB keert per 1 januari 2014 geen distributievergoedingen meer uit aan de aanbieders van de fondsen. Het risico van distributie betekent dat ABB voor het aanbieden van de fondsen aan beleggers afhankelijk is van derden. Voor ABB is dit risico beperkt doordat de fondsen via verschillende partijen worden gedistribueerd. De ASN Bank neemt het grootste deel voor haar rekening.

### Vooruitzichten

#### Algemene marktvooruitzichten

De economische indicatoren in de eurozone en de rest van Europa laten over het algemeen een zwak beeld zien. Dit betekent dat analisten nog steeds de winstverwachting van bedrijven die zijn gericht op het vasteland van Europa, naar beneden bijstellen. Vooral de winsten van cyclische bedrijven staan onder druk. Daar staat tegenover dat

de prijsontwikkeling van valuta's en grondstoffen een positief effect heeft. De euro verzwakt nog steeds ten opzichte van de dollar. De prijzen van verschillende grondstoffen dalen. De Europese Centrale Bank (ECB) zal naar verwachting in deze economische situatie de rente langer laag houden. In combinatie met de lage eurokoers moet dit een positieve stimulans zijn voor de Europese economie. Voor de Verenigde Staten is de verwachting gematigd positief. De arbeidsmarkt herstelt er verder, terwijl ook de consumenten positiever worden.

#### Vooruitzichten ABB

In 2015 ontvangt ABB geen beheervergoeding meer van Energiefonds Overijssel; het beheer van dit fonds is in november 2014 overgedragen aan de ASN Bank. Ook de beheerkosten voor Energiefonds Overijssel vallen daarmee weg bij ABB. Voor de ASN Beleggingsfondsen verwacht ABB in 2015 een verdere groei van het fondsvermogen doordat de instroom doorzet, ondersteund door de goede resultaten van voorgaande jaren en de relatief lage spaarrente. ABB houdt bij deze verwachting geen rekening met rendementsontwikkelingen. Doordat de baten (beheervergoeding) van ABB afhankelijk zijn van het beheerde fondsvermogen, zullen de inkomsten uit beheer van ABB in 2015 stijgen als het fondsvermogen groeit. Een toename van het beheerde vermogen zal ook leiden tot een toename van de kosten voor beheer en administratie, aangezien deze ook worden berekend op basis van het fondsvermogen. De kosten van ABB zijn structureel gestegen als gevolg van de invoering van AIFMD en de aanstelling van ACTIAM als AIF-beheerder. Hierdoor zullen de kosten in 2015 verder toenemen.

Den Haag, 26 mei 2015

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

B.J. Blom	D. Griffioen	ASN Bank N.V., vertegenwoordigd door	
Directeur	Directeur	E.Ph. Goudswaard	J.E. Jansen
		Algemeen directeur	Directeur

## Jaarrekening

### Balans per 31 december 2014

Voor winstbestemming en in duizenden euro's	31 december 2014	31 december 2013
<b>Vlottende activa</b>		
Vorderingen	1.964	2.925
Liquide middelen	8.360	7.875
<b>Totaal activa</b>	<b>10.324</b>	<b>10.800</b>
<b>Eigen vermogen</b>		
Geplaatst kapitaal	41	41
Agioreserve	91	91
Overige reserves	194	194
Onverdeelde winst	3.893	4.786
Totaal eigen vermogen	4.219	5.112
Kortlopende schulden	6.105	5.688
<b>Totaal passiva</b>	<b>10.324</b>	<b>10.800</b>

### Winst-en-verliesrekening over 2014

In duizenden euro's	2014	2013
<b>Baten</b>		
Ontvangen beheervergoedingen	22.556	24.150
Rentebaten	41	54
<b>Totaal baten</b>	<b>22.597</b>	<b>24.204</b>
<b>Lasten</b>		
Betaalde vergoedingen	11.192	11.918
Doorbelaste kosten ASN Bank	5.343	4.852
Overige bedrijfskosten	871	1.053
<b>Totaal lasten</b>	<b>17.406</b>	<b>17.823</b>
Resultaat voor belastingen	5.191	6.381
Belastingen	1.298	1.595
<b>Nettoresultaat</b>	<b>3.893</b>	<b>4.786</b>



## Toelichting behorende bij de jaarrekening 2014

### Algemeen

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB) is statutair gevestigd en houdt kantoor in Den Haag aan de Bezuidenhoutseweg 153. ABB is een 100%-deelneming van ASN Bank N.V. te Den Haag. ASN Bank N.V. is een volledige dochter van SNS Bank N.V., onderdeel van SNS REAAL N.V. Door nationalisatie is de Nederlandse staat sinds 1 februari 2013 de enige aandeelhouder van SNS REAAL N.V. Deze nationalisatie heeft geen invloed op ABB.

ABB vormt de directie van ASN Beleggingsfondsen N.V. en is de beheerder van het ASN Groenprojectenfonds en het ASN Novib-Mikrokredietfonds. ABB voert de directie over ASN Venture Capital Fonds N.V. ABB had tot 22 juli 2014 een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft voor het beheren van de ASN Beleggingsfondsen. Op 22 juli 2014 is ACTIAM N.V. (ACTIAM) als AIF-beheerder aangesteld en wordt daarmee verantwoordelijk voor de taken die de Wft bevat voor een beheerder van beleggingsinstellingen. Met het aanstellen van ACTIAM is de vergunningplicht voor ABB vervallen.

De belangrijkste werkzaamheden van de AIF-beheerder zijn portefeuille- en risicobeheer. Per 22 juli 2014 is KAS Trust & Depositary Services B.V. aangesteld als bewaarder voor de ASN Beleggingsfondsen.

Daarnaast was ABB tot 24 november 2014 de beheerder en directie van Energiefonds Overijssel. Op deze datum is het beheer van Energiefonds Overijssel overgedragen aan ASN Bank N.V. ABB is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 27143242.

De jaarrekening is opgesteld volgens de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.

De financiële gegevens van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van SNS Bank N.V. Het jaarverslag van SNS Bank N.V. is beschikbaar op de website [www.snsreaal.nl](http://www.snsreaal.nl).

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. maakt bij het opstellen van de jaarrekening gebruik van de vrijstelling die in RJ 360.104 wordt geboden om geen kasstroomoverzicht op te nemen. Op onderdelen zijn in deze jaarrekening bewoordingen gehanteerd die afwijken van het Besluit modellen jaarrekening, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

Tenzij anders is aangegeven, zijn de bedragen vermeld in duizenden euro's.

De jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

### Waarderingsgrondslagen

Voor zover niet anders is vermeld, worden activa en passiva opgenomen tegen nominale waarde.

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar de onderneming zullen toevloeien, en de waarde ervan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling ervan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen, en de omvang van het bedrag ervan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Baten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economische potentieel heeft plaatsgevonden die samenhangt met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, en waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economische potentieel heeft plaatsgevonden die samenhangt met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, en waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Als een transactie ertoe leidt dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden

van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

De opbrengsten en kosten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

De jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's, de functionele valuta van de onderneming. Alle financiële informatie in euro's is afgerond op het dichtstbijzijnde duizendtal. Waar nodig zijn omwille van de vergelijkbaarheid de vergelijkende cijfers over 2013 aangepast. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar de toelichting op de jaarrekening.

### Schattingen

De opstelling van de jaarrekening vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

### Financiële instrumenten

Financiële instrumenten omvatten overige vorderingen, geldmiddelen en overige te betalen posten.

Financiële instrumenten worden bij de eerste opname verwerkt tegen reële waarde, inclusief eventuele direct toerekenbare transactiekosten. Na de eerste opname worden financiële instrumenten op de hierna beschreven manier gewaardeerd.

### Vorderingen

Vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde, onder aftrek van de noodzakelijk geachte voorziening voor oninbaarheid.

### Kortlopende schulden

Kortlopende schulden worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

### Belastingen

Belastingen omvatten de winstbelastingen die over de verslagperiode verschuldigd en verrekenbaar zijn. De belastingen worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen, behalve voor zover zij betrekking hebben op posten die rechtstreeks in het eigen vermogen worden opgenomen. In dat geval wordt de belasting in het eigen vermogen verwerkt.

De belasting die over het boekjaar verschuldigd en verrekenbaar is, is de belasting die naar verwachting betaald moet worden over de belastbare winst over het boekjaar, berekend aan de hand van belastingtarieven die zijn vastgesteld op verslagdatum, dan wel waartoe materieel al op verslagdatum is besloten, en eventuele correcties op de belasting die over voorgaande jaren verschuldigd was.

### Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

De activiteiten van ABB kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's bestaan uit het kredietrisico en het distributierisico.

### Kredietrisico

Dit risico wordt ook wel aangeduid als debiteurenrisico. Voor ABB vloeit het kredietrisico voort uit de liquide middelen die ABB aanhoudt bij de ASN Bank en SNS Bank en vorderingen op de ASN Beleggingsfondsen inzake de te ontvangen beheervergoeding. ABB accepteert dit risico. De vorderingen per 31 december 2014 waren korter dan één jaar.

### Distributierisico

De ASN Beleggingsfondsen waarvan ABB de beheerder is, worden via verschillende distributiepartijen verkocht. De distributie van de ASN Beleggingsfondsen vindt plaats via de ASN Bank, via ondernemingen die onderdeel zijn van SNS REAAL en via derde partijen. Het risico van distributie betekent dat ABB voor het aanbieden van de fondsen aan beleggers afhankelijk is van derden. Voor ABB is dit risico beperkt doordat de fondsen via verschillende partijen worden gedistribueerd. De ASN Bank neemt het grootste deel voor haar rekening.

## Toelichting op de balans

### Flottende activa

#### Vorderingen

<i>In duizenden euro's</i>	<i>31 december 2014</i>	<i>31 december 2013</i>
Te ontvangen beheervergoedingen	1.845	1.881
Overige vorderingen	78	989
Lopende rente spaarrekening	41	55
	<b>1.964</b>	<b>2.925</b>

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

#### Liquide middelen

<i>In duizenden euro's</i>	<i>31 december 2014</i>	<i>31 december 2013</i>
Direct opvraagbare banktegoeden	8.360	7.875
	<b>8.360</b>	<b>7.875</b>

De liquide middelen staan geheel ter vrije beschikking van ABB.

### Eigen vermogen

<i>In duizenden euro's</i>	<i>Geplaatst kapitaal</i>	<i>Agio- reserve</i>	<i>Overige reserve</i>	<i>Onverdeeld resultaat</i>	<i>Totaal vermogen</i>
<b>Stand per 1 januari 2013</b>	<b>41</b>	<b>91</b>	<b>194</b>	<b>3.571</b>	<b>3.897</b>
Overboeking nettoresultaat 2012	-	-	3.571	-3.571	-
Nettoresultaat 2013	-	-	-	4.786	4.786
Dividenduitkering	-	-	-3.571	-	-3.571
<b>Stand per 31 december 2013</b>	<b>41</b>	<b>91</b>	<b>194</b>	<b>4.786</b>	<b>5.112</b>
Overboeking nettoresultaat 2013	-	-	4.786	-4.786	-
Nettoresultaat 2014	-	-	-	3.893	3.893
Dividenduitkering	-	-	-4.786	-	-4.786
<b>Stand per 31 december 2014</b>	<b>41</b>	<b>91</b>	<b>194</b>	<b>3.893</b>	<b>4.219</b>

Het maatschappelijke kapitaal van € 90.756 bestaat uit tweehonderd aandelen van € 453,78. Hiervan zijn negentig aandelen geplaatst en volgestort.

**Kortlopende schulden**

<i>In duizenden euro's</i>	<i>31 december 2014</i>	<i>31 december 2013</i>
Vennootschapsbelasting	1.298	1.595
Vermogensbeheervergoeding en administratiekosten	3.191	911
Schulden aan groepsmaatschappijen	1.465	1.961
Overlopende passiva	112	882
Crediteuren	39	338
	<b>6.105</b>	<b>1.221</b>

- Vennootschapsbelasting: dit betreft de vennootschapsbelasting die nog moet worden afgedragen over het boekjaar 2014.
- Vermogensbeheervergoeding en administratiekosten: dit betreft de vergoedingen voor vermogensbeheer, AIF-beheer en administratieve dienstverlening over het vierde kwartaal van 2014 die nog aan ACTIAM N.V. betaald moeten worden.
- Schulden aan groepsmaatschappijen: dit zijn enerzijds doorbelaste kosten van de ASN Bank, namelijk kosten over december 2014 die nog aan ASN Bank N.V. betaald moeten worden, en anderzijds 'nog te verrekenen met moedermaatschappij'. De betaling van facturen loopt om administratieve redenen via de moedermaatschappij. In januari 2014 is het volledige openstaande bedrag afgerekend.
- Overlopende passiva: dit zijn accountantskosten ad € 80 duizend (2013: € 79 duizend) en overige kosten ad € 32 duizend (2013: € 89 duizend) die nog betaald moeten worden.
- Crediteuren: in januari 2015 zijn de facturen betaald.

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

## Toelichting op de winst-en-verliesrekening

### Baten

#### Ontvangen beheervergoedingen

<i>In duizenden euro's</i>	2014	2013
ASN Duurzaam Aandelenfonds	4.556	4.759
ASN Duurzaam Obligatiefonds	904	1.116
ASN Duurzaam Mixfonds	1.154	1.460
ASN Milieu & Waterfonds	3.985	3.955
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	983	852
ASN Groenprojectenfonds	3.300	3.230
ASN-Novib Microkredietfonds	5.529	5.510
Energiefonds Overijssel	2.146	3.268
	<b>22.556</b>	<b>24.150</b>

Per 1 januari 2014 zijn de beheervergoedingen voor de meeste ASN Beleggingsfondsen verlaagd. De vergoeding voor het ASN Groenprojectenfonds is niet gewijzigd. Dankzij de groei van het beheerde vermogen van de ASN Beleggingsfondsen was de totale ontvangen beheervergoeding voor deze fondsen slechts licht minder dan in 2013. Dankzij de forse groei van het ASN Milieu & Waterfonds en van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds zijn de beheervergoedingen voor deze fondsen zelfs hoger dan vorig jaar.

Voor Energiefonds Overijssel geldt een vaste beheervergoeding op jaarbasis. In 2014 is deze vergoeding lager dan in 2013. Vanaf 24 november 2014 is het beheer van Energiefonds Overijssel overgedragen aan ASN Bank N.V. Alle baten en lasten die voortvloeien uit het beheer van Energiefonds Overijssel worden vanaf die datum verwerkt in het resultaat van de ASN Bank.

### Rentebaten

<i>In duizenden euro's</i>	2014	2013
Rente spaarrekening	41	54

### Lasten

#### Betaalde vergoedingen

<i>In duizenden euro's</i>	2014	2013
Vermogensbeheer	8.977	8.783
Vergoeding AIF-beheerder	802	-
Administratieve dienstverlening	1.394	912
Distributievergoedingen	19	2.223
	<b>11.192</b>	<b>11.918</b>

Het vermogensbeheer van de ASN Beleggingsfondsen is uitbesteed aan partijen die hiervoor een vergoeding ontvangen. Tot 21 juli 2014 werden deze vergoedingen rechtstreeks aan de desbetreffende vermogensbeheerders betaald. Vanaf deze datum is de overeenkomst tussen ABB en deze beheerders beëindigd. AIF-beheerder ACTIAM is vanaf 21 juli 2014 verantwoordelijk voor het vermogensbeheer van de beleggingsfondsen. ACTIAM heeft daartoe overeenkomsten met de vermogensbeheerders afgesloten en betaalt op grond hiervan de kosten van vermogensbeheer. ABB vergoedt deze kosten aan ACTIAM.

In juli 2014 heeft ABB ACTIAM N.V. (ACTIAM) aangesteld als AIF-beheerder van de ASN Beleggingsfondsen. ABB betaalt ACTIAM een aparte vergoeding voor zijn werkzaamheden als AIF-beheerder.

De administratie van de beleggingsinstellingen die ABB beheert, is uitbesteed aan ACTIAM. De administratie van het ASN-Novib Microkredietfonds werd tot juni 2014 verzorgd door ASN Bank Controlling. Sinds juni 2014 is ook deze administratie uitbesteed aan ACTIAM. Dit verklaart een deel (€ 175 duizend) van de stijging van de administratiekosten. Door de groei van het beheerde vermogen van de ASN Beleggingsfondsen zijn de administratiekosten ook gestegen.

De distributievergoedingen zijn bedragen die zijn betaald of verschuldigd aan externe partijen of interne partijen die onderdeel zijn van SNS REAAL N.V. Tot 1 januari 2014 betaalde ABB aan distributiepartners een vergoeding over het vermogen dat de klanten van deze partners aanhouden in de ASN Beleggingsfondsen. Per 1 januari 2014 zijn de vergoedingen aan distributiepartners afgeschaft. De post distributievergoedingen ad € 19 duizend is een correctie op de vergoedingen die zijn berekend in 2013.

#### Doorbelaste kosten ASN Bank N.V.

In duizenden euro's	2014	2013
Doorbelaste personeelskosten	1.949	1.898
Doorbelaste kantoor- en overige kosten	2.898	2.277*
Doorbelaste marketingkosten	496	678*
	<b>5.343</b>	<b>4.852</b>

\* Deze cijfers zijn anders dan in het jaarverslag 2013 omdat er een herrubricering heeft plaatsgevonden. Voor de vergelijkbaarheid zijn de cijfers aangepast.

#### Overige bedrijfskosten

In duizenden euro's	2014	2013
Accountantskosten	143	162
Overige adviseurs	608	749
Overige algemene kosten	120	143
	<b>871</b>	<b>1.053</b>

De accountantskosten hebben betrekking op de controle van de jaarrekeningen en de beoordeling van de halfjaarberichten van ABB. (€ 11 duizend) en de onder zijn beheer staande beleggingsfondsen (€ 112 duizend). De overige € 20 duizend hebben betrekking op de controle van de prospectussen van de beleggingsfondsen.

#### Belastingen

De onderneming vormt samen met haar moedermaatschappij SNS Bank N.V. een fiscale eenheid voor de heffing van vennootschapsbelasting. Elk der vennootschappen is volgens de standaardvoorwaarden aansprakelijk voor te betalen belasting van alle vennootschappen die bij de fiscale eenheid zijn betrokken. De winstbelasting wordt berekend over het resultaat voor belasting dat in het verslag wordt verantwoord, rekening houdend met winstbestanddelen die eventueel van belasting zijn vrijgesteld.

#### Werknemers

De vennootschap heeft geen werknemers in dienst.

#### Beloning directie

De directie van de vennootschap ontvangt geen beloning in de zin van artikel 2:383 burgerlijk Wetboek ten laste van de vennootschap.

#### Verbonden partijen

##### Identiteit van verbonden partijen

Partijen worden als verbonden beschouwd wanneer een partij bij de besluitvorming over financiële of operationele kwesties zeggenschap of invloed van betekenis kan uitoefenen over de andere partij.

ABB onderhoudt in het kader van zijn gewone bedrijfsvoering verschillende soorten normale zakelijke relaties met verbonden ondernemingen en partijen tegen marktconforme tarieven, vooral op het gebied van vermogensbeheer, financiële administratie en bancaire activiteiten.



Diverse directieleden van ABB bekleeden tevens directiefuncties bij andere bedrijfsonderdelen van SNS Bank N.V., namelijk:

- E.Ph. Goudswaard: directielid van ASN Bank N.V.
- J.E. Jansen: directielid van ASN Bank N.V.

### Transacties met verbonden partijen

ACTIAM is AIF-beheerder voor de beleggingsinstellingen waarover ABB de directie danwel het beheer voert. Daarmee is ACTIAM onder meer verantwoordelijk voor het vermogensbeheer en de administratie van deze beleggingsinstellingen. ACTIAM is een volledige dochter van SNS REAAL, de uiteindelijke moedermaatschappij. In de overeenkomst met ACTIAM N.V. zijn onder andere bepalingen opgenomen over de prestatienormen, wederzijdse informatieverstrekking, de (formele) opzegtermijn en de vergoeding.

Transacties met verbonden partijen hebben plaatsgevonden tegen marktconforme voorwaarden. Deze transacties hebben betrekking op:

- doorbelaste kosten vanuit ASN Bank N.V. (€ 5,3 miljoen);
- betaalde beheer- en administratievergoeding aan ACTIAM N.V. (€ 5,6 miljoen);
- betaalde beheervergoeding aan ASN Bank N.V. inzake beheer leningen van het ASN Groenprojectenfonds (€ 0,4 miljoen) en inzake werkzaamheden voor Energiefonds Overijssel (€ 0,7 miljoen).

### Niet in de balans opgenomen verplichtingen

#### Fiscale eenheid

ABB vormt samen met zijn moedermaatschappij ASN Bank N.V. een fiscale eenheid met SNS Bank N.V. voor de heffing van vennootschapsbelasting. Elk der vennootschappen is volgens de standaardvoorwaarden aansprakelijk voor te betalen belasting van alle vennootschappen die bij de fiscale eenheid zijn betrokken.

Den Haag, 26 mei 2015

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

B.J. Blom	D. Griffioen	ASN Bank N.V., vertegenwoordigd door	
Directeur	Directeur	E.Ph. Goudswaard	J.E. Jansen
		Algemeen directeur	Directeur

## Overige gegevens

### Winstbestemming

De winstbestemming is geregeld in artikel 12 van de statuten.

Dit artikel luidt:

- 12.1. De vennootschap kan aan de aandeelhouders en eventueel andere gerechtigden tot de voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen voor zover het eigen vermogen van de vennootschap groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde kapitaal van de vennootschap, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.
- 12.2. De winst blijvende uit de door de algemene vergadering van aandeelhouders vastgestelde winst- en verliesrekening staat ter beschikking van de algemene vergadering van aandeelhouders.
- 12.3. De vennootschap mag tussentijds slechts uitkeringen doen, indien aan het vereiste van lid 1 is voldaan en mits na voorafgaande goedkeuring van de algemene vergadering van aandeelhouders.
- 12.4. Op door de vennootschap verkregen aandelen in haar kapitaal en op aandelen waarvan de vennootschap certificaten houdt vindt geen uitkering ten behoeve van de vennootschap plaats.

### Resultaatverwerking

De winst over het boekjaar 2014 ad € 3,9 miljoen is verantwoord als onverdeeld resultaat, als onderdeel van het eigen vermogen en zal als dividend worden uitgekeerd aan de enige aandeelhouder, ASN Bank N.V.

### Controleverklaring

De controleverklaring is op de volgende pagina opgenomen.

## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

**Aan: de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.**

### Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening over 2014 van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. te Den Haag gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2014 en de winst-en-verliesrekening over 2014 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

### Verantwoordelijkheid van de directie

De directie van de vennootschap 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 directieverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). De directie is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als zij 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 inrichten 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 de vennootschap. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door de directie van de vennootschap 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 ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. per 31 december 2014 en van het resultaat over 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 directieverslag, 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 directieverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Utrecht, 26 mei 2015  
KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

## **Bijlage: personalia en adresgegevens**

### **Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.**

Bas-Jan Blom

Diane Griffioen

en directie ASN Bank N.V., vertegenwoordigd door:

Ewoud Goudswaard

Jeroen Jansen

### **ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.**

Bezuidenhoutseweg 153

2594 AG Den Haag

Postbus 93514

2509 AM Den Haag

Handelsregister KvK Den Haag nr. 27143242

### **ASN Bank**

Postbus 93514

2509 AM Den Haag

Telefoon 070 - 356 93 33

Fax 070 - 361 79 48

### **Accountant**

KPMG Accountants N.V.

Rijnzathe 14

3454 PV De Meern