



# ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

Jaarverslag 2013



## Inhoud

|   |           |
|---|-----------|
| Verslag van de directie                             | 3         |
| Jaarrekening  | 7         |
| Balans per 31 december 2013                         | 7         |
| Winst-en-verliesrekening over 2013                  | 7         |
| Toelichting behorende bij de jaarrekening 2013      | 8         |
| Toelichting op de balans                            | 10        |
| Toelichting op de winst-en-verliesrekening          | 12        |
| Overige gegevens                                    | 15        |
| Winstbestemming                                     | 15        |
| Controleverklaring van de onafhankelijke accountant | 16        |
| <b>Bijlage: personalia en adresgegevens</b>         | <b>17</b> |

## Verslag van de directie

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB) heeft ten doel de directie, het beheer en de administratie 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 voert de directie over ASN Beleggingsfondsen N.V., ASN Venture Capital Fonds N.V. en Energiefonds Overijssel I B.V. Daarnaast treedt ABB op als beheerder van ASN Beleggingsfondsen N.V., de pools van de ASN-beleggingsfondsen, het ASN Groenprojectenfonds en het ASN-Novib Microkredietfonds.

## Ontwikkeling van de resultaten

Het geleidelijke herstel van de wereldeconomie zette zich in 2013 voort. Het herstel was traag als gevolg van lastige economische omstandigheden in Europa in het eerste halfjaar van 2013. Ook de Europese aandelenmarkt herstelde, ondanks de lastige economische omstandigheden. Aanvankelijk was vooral het monetaire stimuleringsbeleid een belangrijke basis voor koersstijgingen. De wereldwijde aandelenbeurzen presteerden gedurende het grootste deel van het jaar goed. Deze ontwikkelingen hadden een positieve invloed op het fondsvermogen onder beheer van ABB.

### Rendement

De winst van ABB over 2013 bedroeg € 4,8 miljoen (2012: € 3,6 miljoen). Dit is 34% meer dan in 2012.

De baten stegen met ruim 26% tot € 24,2 miljoen, wat wordt verklaard door een stijging van het fondsvermogen onder beheer. Tevens is in 2013 voor een volledig jaar de beheervergoeding opgenomen voor Energiefonds Overijssel, dat in het vierde kwartaal van 2012 is opgericht.

De totale lasten stegen met ruim 24% tot € 17,8 miljoen. De stijging werd veroorzaakt doordat de kosten voor het beheer van Energiefonds Overijssel in 2013 toenamen. De overige stijging komt voort uit de toename van het gemiddelde fondsvermogen van de ASN Beleggingsfondsen. Dit zijn vooral de kosten van het beheer die afhankelijk zijn van de fondsvermogens.

### Rendement van de fondsen onder beheer van ABB

De drie aandelenfondsen onder beheer van ABB behaalden in 2013 goede rendementen: het ASN Duurzaam Aandelenfonds 30,51%, het ASN Milieu & Waterfonds 26,89% en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds 28,72%.

Het rendement van het ASN Duurzaam Obligatiefonds bedroeg 0,35%. Dankzij het belang in aandelen kwam het ASN Duurzaam Mixfonds uit op een rendement van 13,46%. Op het ASN Duurzaam Obligatiefonds na was het rendement van de fondsen van ASN Beleggingsfondsen N.V. hoger dan in 2012.

Het ASN Groenprojectenfonds behaalde een negatief rendement van 0,53%. De stijging van de rente op de kapitaalmarkt drukte de waarde van de onderliggende leningen, waardoor het rendement negatief uitpakte. Op 28 november 2013 verlaagde Standard & Poor's de kredietrating van de Nederlandse overheid van AAA tot AA+. Ook dit veroorzaakte een negatieve bijstelling in de waardering van leningen in het fonds. Het ASN Groenprojectenfonds is een fiscaal gefaciliteerd fonds. Particuliere beleggers hebben mogelijk een fiscaal voordeel in 2013 van maximaal 1,9%. Tegen het einde van het jaar trok dit fonds veel nieuw geld aan, waardoor het vereiste percentage groene beleggingen in het fonds onder druk kwam te staan. ABB besloot het fonds op 18 december 2013 tijdelijk te sluiten voor nieuwe instroom. Het fonds is op 22 januari 2014 weer opengesteld.

Het ASN-Novib Microkredietfonds realiseerde een rendement van 3,65%. Het rendement was lager dan over 2012 (5,51%). Dit was vooral het gevolg van ongunstige ontwikkelingen in de wisselkoersen van vreemde valuta's tegenover de euro.

### Fondsvermogen

De inkomsten van ABB zijn gerelateerd aan het fondsvermogen van de fondsen onder beheer van ABB. De ontvangen vergoedingen en de kosten worden berekend over dit fondsvermogen. Van het ASN-Novib Microkredietfonds ontvangt ABB ook een vergoeding over uitstaande beleggingen.

Het totale vermogen in de ASN Beleggingsfondsen nam in 2013 toe met € 225 miljoen tot € 1.601 miljoen. Er stroomde in 2013 veel nieuw geld in het ASN Duurzaam Aandelenfonds. Ook de positieve koersresultaten van voornamelijk de aandelenfondsen droegen bij aan de groei. Bij het ASN-Novib Microkredietfonds wisselden in- en uit-

stroom elkaar af; per saldo sloot het fonds het jaar af met een geringe uitstroom. Het fondsvermogen van het ASN Groenprojectenfonds daalde licht, ondanks de geringe instroom aan nieuwe participaties.

### Ontwikkelingen

Op 1 februari 2013 maakte de minister van Financiën bekend dat SNS REAAL N.V. werd genationaliseerd. De aandelen SNS REAAL N.V. zijn daarmee volledig in het bezit gekomen van de Nederlandse Staat. De nationalisatie heeft geen directe gevolgen voor de bedrijfsvoering van ABB, en evenmin voor aandeelhouders en participanten van de beleggingsinstellingen die ABB beheert, waaronder ASN Beleggingsfondsen N.V. De beleggingsinstellingen die ABB beheert, beleggen niet in aandelen of al dan niet achtergestelde obligaties die zijn uitgegeven door SNS REAAL N.V. of een van haar deelnemingen.

### Energiefonds Overijssel

Eind 2012 werd Energiefonds Overijssel opgericht, waarvan ABB de beheerder is. Op 17 januari 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. De eerste vijftien leningen zijn in tweede helft van 2013 verstrekt.

### AIFMD

In 2013 is de richtlijn 'Alternative Investment Fund Managers Directive', kortweg AIFMD, in werking getreden. Het AIFMD stelt meer gedetailleerde eisen aan het beheer van beleggingsfondsen. De Nederlandse wetgever heeft deze Europese regels vertaald in wetgeving in Nederland.

Deze eisen voor het beheer hebben onder andere betrekking op het risicomanagement, uitbesteding en beloningsbeleid. Bovendien moeten beleggingsfondsen een bewaarder hebben die de uitvoering van het fondsbeheer uitgebreid controleert. De nieuwe regels zijn in werking getreden per 21 juli 2013. Beheerders, zoals ABB voor ASN Beleggingsfondsen N.V., het ASN-Novib Microkredietfonds en het ASN Groenprojectenfonds, maken gebruik van het overgangsjaar en moeten uiterlijk op 22 juli 2014 aan de nieuwe regels voldoen. De huidige vergunning voor ABB zal van rechtswege overgaan in de AIFM-vergunning per 22 juli 2014.

### Afschaffen distributievergoedingen

In 2013 was er veel publiciteit over het verbod op het ontvangen van distributievergoedingen dat voor beleggingsondernemingen van kracht zou worden (provisieverbod). ABB heeft besloten vanaf 1 januari 2014 geen distributievergoeding meer uit te keren 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 de kosten van alle fondsen herzien. Dit leidde tot de een wijziging van de fondskosten voor bijna alle fondsen. De wijziging is ingegaan op 1 januari 2014.

| Fonds                            | Fondskosten (TKP)*<br>in 2013 in % | Fondskosten per<br>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'.

\*\* Voor het ASN-Novib Microkredietfonds gold een maximumpercentage van 2,50%. De lopende kosten over 2012 bedroegen 2,31.

Voor ABB betekent deze wijziging dat zowel de fondskosten (baten ABB) als de betaalde vergoedingen per fonds in 2014 lager zullen zijn. Het effect hiervan zal negatief zijn; de afschaffing van de betaalde distributievergoedingen compenseert de verminderde baten van de fondskosten niet volledig.

### In- en uitstroom

De trend in Nederland is dat steeds minder mensen in beleggingsfondsen beleggen. Deze trend hield in het eerste halfjaar van 2013 aan. In het tweede halfjaar nam de instroom echter toe, vooral in het ASN Duurzaam Aandelenfonds. Over het hele jaar bezien was er instroom in de fondsen; de grootste groei vond plaats in het ASN Duurzaam Aandelenfonds.

## Fund Governance

ABB hanteert een gedragscode bij het voeren van het fondsbeheer, de Fund Governance Principles (verder 'Principles'). Deze Principles zijn gebaseerd op de Principles of Fund Governance die zijn geformuleerd door de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS). Deze Principles zijn een gedragscode voor fondsbeheerders. Zij hebben tot doel waarborgen te scheppen voor een integere bedrijfsvoering en een zorgvuldige dienstverlening zoals bedoeld in de Wet op het financieel toezicht (Wft). In de Principles worden de richtlijnen voor de dagelijkse beheertaken en de naleving hiervan beschreven. De richtlijnen voor de dagelijkse beheertaken geven een nadere uitwerking aan het beginsel om belangenconflicten tegen te gaan en te handelen in het belang van fondsbeleggers. De Principles waarborgen de naleving van deze richtlijnen bij de organisatie van de beheerder. De gedragscode van DUFAS is afgestemd met het ministerie van Financiën en de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Het document met de volledige tekst van de Principles die ABB heeft geformuleerd, is gepubliceerd op de website van ABB, bereikbaar via: [asnbank.nl/beleggen](http://asnbank.nl/beleggen) > Over de beheerder > Fund Governance.

ABB heeft zijn vermogensbeheertaken uitbesteed aan verschillende (externe) vermogens- en projectbeheerders. ABB hecht veel waarde aan de kwaliteit van de uitvoering van taken die het uitbesteedt. Het is van groot belang te kunnen vaststellen dat deze partijen hun interne bedrijfsvoering op orde hebben, deze beheersen en controleren. Een belangrijke maatregel waarmee ABB dit monitort is dat het periodiek toereikende 'in control'-verklaringen ontvangt van de partijen waaraan het taken uitbesteedt. Voorts leggen de vermogensbeheerders in periodieke overleggen verantwoording af over het beleggingsbeleid dat zij voeren. Tevens ontvangt ABB rapportages met beleggingsinformatie en risico-indicatoren. Hieruit zijn in 2013 geen bijzonderheden naar voren gekomen.

## Risicobeheer

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 geïden-

tificeerd 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 van het fondsbeheer dat ABB voert, is gebaseerd op het three lines of defense-model. Dit houdt in dat er drie 'verdedigingslijnen' te onderscheiden zijn. De eerste linie 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.

ABB heeft zijn beleid voor risicobeheer in 2012 opgesteld. Dit beleid is in juni 2013 geëvalueerd en na herziening opnieuw vastgesteld.

## Financiële risico's

ABB heeft in 2013 nauwelijks prijs-, krediet- of 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 houdt zijn liquide middelen namelijk aan op een rekening-courant bij de ASN Bank en bij SNS Bank. ABB heeft in 2013 geen gebruikgemaakt van financiële instrumenten, behalve zoals in de toelichting 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 betaalt aan de distributiepartners een vergoeding. ABB heeft besloten per 1 januari geen distributievergoedingen aan de aanbieders van de fondsen uit te keren. Het risico van distributie betekent dat ABB voor het aanbod van de fondsen afhankelijk is van de distributie. Voor ABB is dit risico beperkt doordat de fondsen via verschillende partijen worden gedistribueerd. De ASN Bank neemt het grootste deel voor haar rekening.

In 2013 heeft directie van de ASN beleggingsfondsen de fondskosten van alle fondsen herzien. De fondskosten van de meeste fondsen zijn verlaagd, mede vanwege het afschaffen van distributievergoedingen aan de aanbieders van de ASN Beleggingsfondsen. De nieuwe situatie is per 1 januari 2014 ingegaan.

## Vooruitzichten

### Algemene marktvooruitzichten

De wereldeconomie wint aan momentum onder aanvoering van de Verenigde Staten. Daar leidt de aanhoudende banengroei tot een versnelling van de loongroei. De consumptie blijft daardoor de economische activiteit aandrijven, wat een positieve cyclus in gang zet. De investeringen werden tot voor kort geremd doordat de Amerikaanse overheid in oktober 2013 moest sluiten, terwijl er begin 2014 een nieuwe sluiting dreigde. In december sloot de Amerikaanse president Obama echter een begrotingsakkoord, waardoor deze bron van onzekerheid is weggefallen.

In het algemeen wordt het remmende effect van het overheidsbeleid op de economie in 2014 fors minder. De groei in de eurozone houdt aan. Veel harde indicatoren laten nog te wensen over, maar het vertrouwen onder ondernemers veert op. Ook consumenten worden minder somber. De Duitse economie levert de beste prestaties. Het Duitse exportsucces buiten de eurozone resulteert al langere tijd in een stijging van de werkgelegenheid en recent ook in een hogere loongroei. Bovendien stijgen de huizenprijzen. Dit alles legt de basis voor een toename van de binnenlandse bestedingen. Daarmee wordt Duitsland in toenemende mate een trekker voor andere eurolanden. Frankrijk profiteert hier vooralsnog onvoldoende van. In de 'perifere' landen als Italië en Spanje nemen de kansen op economisch herstel toe. De vertrouwensindicatoren lopen duidelijk op. In de opkomende landen daalt de economische groei. Vooral in China gaat de terugval echter in een gematigd tempo. Dat lijkt in overeenstemming met het streven van beleidsmakers naar een meer houdbare groei.

De stijging van de euro heeft zo langzamerhand haar grenzen bereikt. De aanhoudende groei van de Amerikaanse economie is voor de Fed, het stelsel van Amerikaanse centrale banken, reden de monetaire verruiming geleidelijk terug te schroeven. Dat brengt de euro in het nadeel ten opzichte van de dollar, temeer omdat de Europese Centrale Bank haar beleid van monetaire verruiming niet terugdraait.

### Vooruitzichten ABB

Wij verwachten dat de vraag naar onze beursgenoteerde fondsen in 2014 toeneemt. Aanleiding hiertoe is de verbetering in de economische vooruitzichten. Wij verwachten dat het totale fondsvermogen onder beheer hiermee zal toenemen. We verwachten dat het ASN Groenprojectenfonds stabiel zal blijven. Hoewel de fiscale faciliteiten voor het ASN-Novib Microkredietfonds per 1 januari 2013 zijn vervallen, verwachten we dat dit fonds voor beleggers interessant blijft, wat kan resulteren in een bescheiden instroom. Het fonds heeft zich de afgelopen jaren bewezen als een redelijk stabiele belegging. Bovendien kiezen veel beleggers voor het ASN-Novib Microkredietfonds uit ideële overwegingen. Door de verwachte toename van het vermogen onder beheer zullen de netto inkomsten uit beheer toenemen in 2014. De invloed op de bedrijfskosten zal beperkt zijn.

Nieuw in 2013 waren de inkomsten uit het beheer van Energiefonds Overijssel. Hoewel het fonds nog in opbouw is, verwachten wij een positieve bijdrage aan de winst van ABB over 2014.

Doordat de distributievergoedingen in de fondsen zijn afgeschaft, zullen de kosten afnemen. Daar staat tegenover dat de inkomsten voor de fondsen dalen door de verlaging van de fondskosten. Per saldo verwachten wij een negatief effect voor 2014.

Wij voorzien dat de invoering van de nieuwe AIFM-richtlijn een impact heeft op de winst van ABB doordat de kosten toenemen. De implementatie van AIFMD leidt tot meer werkzaamheden bij ABB. Daarnaast nemen onder andere de kosten van de bewaarder toe, door extra werkzaamheden.

Den Haag, 22 april 2014

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 2013

| Voor winstbestemming en in duizenden euro's |   | 31 december 2013 | 31 december 2012 |
|---|---|------------------|------------------|
| <b>Vlottende activa</b>                     |   |                  |                  |
| Vorderingen                                 | 1 | 2.925            | 2.597            |
| Liquide middelen                            | 2 | 7.875            | 5.666            |
| <b>Totaal activa</b>                        |   | <b>10.800</b>    | <b>8.263</b>     |
| <b>Eigen vermogen</b>                       | 3 |                  |                  |
| Geplaatst kapitaal                          |   | 41               | 41               |
| Agioreserve                                 |   | 91               | 91               |
| Overige reserves                            |   | 194              | 194              |
| Onverdeelde winst                           |   | 4.786            | 3.571            |
| Totaal eigen vermogen                       |   | 5.112            | 3.897            |
| Kortlopende schulden                        | 4 | 5.688            | 4.366            |
| <b>Totaal passiva</b>                       |   | <b>10.800</b>    | <b>8.263</b>     |

## Winst-en-verliesrekening over 2013

| In duizenden euro's          |    | 2013          | 2012          |
|------------------------------|----|---------------|---------------|
| <b>Baten</b>                 |    |               |               |
| Ontvangen beheervergoedingen | 5  | 24.150        | 19.054        |
| Rentebaten                   | 6  | 54            | 24            |
| <b>Totaal baten</b>          |    | <b>24.204</b> | <b>19.078</b> |
| <b>Lasten</b>                |    |               |               |
| Betaalde vergoedingen        | 7  | 11.918        | 8.669         |
| Doorbelaste kosten ASN Bank  | 8  | 4.852         | 4.505         |
| Overige bedrijfskosten       | 9  | 1.053         | 1.142         |
| <b>Totaal lasten</b>         |    | <b>17.823</b> | <b>14.316</b> |
| Resultaat voor belastingen   |    | 6.381         | 4.762         |
| Belastingen                  | 10 | 1.595         | 1.191         |
| <b>Nettoresultaat</b>        |    | <b>4.786</b>  | <b>3.571</b>  |

## Toelichting behorende bij de jaarrekening 2013

### Algemeen

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. ('ABB') is statutair gevestigd en houdt kantoor in Den Haag. 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 voert directie over en is beheerder van ASN Beleggingsfondsen N.V., het ASN Groenprojectenfonds en het ASN Novib-Microkredietfonds. ABB voert directie over ASN Venture Capital fonds N.V. Daarnaast is ABB beheerder van Energiefonds Overijssel. 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 en de Wet op het financieel toezicht (Wft) zoals geldend per 21 juli 2013. In 2013 is de richtlijn 'Alternative Investment Fund Managers Directive', kortweg AIFMD, in werking getreden. AIFMD stelt meer gedetailleerde eisen aan het beheer van beleggingsfondsen. De Nederlandse wetgever heeft deze Europese regels vertaald in wetgeving in Nederland.

Deze eisen voor het beheer hebben onder andere betrekking op het risicomanagement, uitbesteding en beloningsbeleid. Bovendien moeten beleggingsfondsen een bewaarder hebben die de uitvoering van het fondsbeheer uitgebreid controleert. De nieuwe regels zijn in werking getreden. Beheerders, zoals ABB, maken gebruik van het overgangsjaar en moeten uiterlijk op 22 juli 2014 aan de nieuwe regels voldoen. De huidige vergunning voor ABB zal op deze datum van rechtswege overgaan in de AIFM-vergunning.

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 kasstroomover-

zicht op te nemen. Op onderdelen zijn in deze jaarrekening bewoordingen gehanteerd die afwijken van de het Besluit modellen, 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.

Het jaarverslag wordt gepresenteerd in euro's, de functionele valuta van de onderneming. Alle financiële informatie in euro's is afgerond op het dichtstbijzijnde duizendtal.

De opstelling van het jaarverslag 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 en latente belastingen 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.

## Toelichting op de balans

### Flottende activa

#### 1. Vorderingen

| <i>In duizenden euro's</i>      | <i>31 december 2013</i> | <i>31 december 2012</i> |
|---------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Te ontvangen beheervergoedingen | 1.881                   | 2.500                   |
| Overige vorderingen             | 989                     | 89                      |
| Lopende rente spaarrekening     | 55                      | 8                       |
|                                 | <b>2.925</b>            | <b>2.597</b>            |

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

De overige vorderingen betreffen voornamelijk vorderingen op Energiefonds Overijssel. Deze zijn in januari 2014 betaald.

#### 2. Liquide middelen

| <i>In duizenden euro's</i>      | <i>31 december 2013</i> | <i>31 december 2012</i> |
|---------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Direct opvraagbaar banktegoeden | 7.875                   | 5.666                   |
|                                 | <b>7.875</b>            | <b>5.666</b>            |

De liquide middelen staan geheel ter vrije beschikking van ABB.

### 3. Eigen vermogen

| <i>In duizenden euro's</i>        | <i>Geplaatst<br/>kapitaal</i> | <i>Agio-<br/>reserve</i> | <i>Overige<br/>reserve</i> | <i>Onverdeeld<br/>resultaat</i> | <i>Totaal<br/>vermogen</i> |
|-----------------------------------|-------------------------------|--------------------------|----------------------------|---------------------------------|----------------------------|
| <b>Stand per 1 januari 2012</b>   | <b>41</b>                     | <b>91</b>                | <b>194</b>                 | <b>4.112</b>                    | <b>4.438</b>               |
| Overboeking nettoresultaat 2011   | -                             | -                        | 4.112                      | -4.112                          | -                          |
| Nettoresultaat 2012               | -                             | -                        | -                          | 3.571                           | 3.571                      |
| Dividenduitkering                 | -                             | -                        | -4.112                     | -                               | -4.112                     |
| <b>Stand per 31 december 2012</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>               |

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

Ingevolge artikel 48 lid 1c van het Besluit Prudentiële Regels Wft dient de beheerder te beschikken over een minimumbedrag aan eigen vermogen van € 125.000.

#### 4. Kortlopende schulden

| In duizenden euro's                              | 31 december 2013 | 31 december 2012 |
|--|------------------|------------------|
| Vennootschapsbelasting                           | 1.595            | 1.191            |
| Vermogensbeheervergoeding en administratiekosten | 911              | 817              |
| Schulden aan groepsmaatschappijen                | 1.961            | 1.153            |
| Overlopende passiva                              | 883              | 1.202            |
| Overige schulden                                 | 338              | 3                |
|  | <b>5.688</b>     | <b>4.366</b>     |

ABB betaalt 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. Distributeurs gaan deze kosten aan beleggers in rekening brengen.

- Vennootschapsbelasting: dit betreft de vennootschapsbelasting die nog moet worden afgedragen over het boekjaar 2013.
- Vermogensbeheervergoeding en administratiekosten: dit betreft de vergoedingen voor vermogensbeheer en administratieve dienstverlening over december 2013 die nog aan SNS Asset Management N.V. en externe partijen betaald moeten worden.
- Schulden aan groepsmaatschappijen: dit zijn enerzijds doorbelaste kosten van de ASN Bank, namelijk kosten over december 2013 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 distributievergoedingen ad € 715 duizend (2012: € 891 duizend), accountantskosten ad € 79 duizend (2012: € 83 duizend) en overige kosten ad € 89 duizend (2012: € 228 duizend) die nog betaald moeten worden.
- Overige schulden: dit betreft de crediteuren. In januari 2014 zijn de facturen betaald.

De schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

## Toelichting op de winst-en-verliesrekening

### Baten

#### 5. Ontvangen beheervergoedingen

| <i>In duizenden euro's</i>       | 2013          | 2012          |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| ASN Duurzaam Aandelenfonds       | 4.759         | 3.873         |
| ASN Duurzaam Obligatiefonds      | 1.116         | 1.028         |
| ASN Duurzaam Mixfonds            | 1.460         | 1.384         |
| ASN Milieu & Waterfonds          | 3.955         | 3.451         |
| ASN Duurzaam Small & Midcapfonds | 852           | 740           |
| ASN Groenprojectenfonds          | 3.230         | 3.064         |
| ASN-Novib Microkredietfonds      | 5.510         | 5.351         |
| Energiefonds Overijssel          | 3.268         | 163           |
|                                  | <b>24.150</b> | <b>19.054</b> |

Energiefonds Overijssel is eind 2012 opgericht.

De toename van de ontvangen beheervergoedingen is toe te schrijven aan de beheervergoeding voor Energiefonds Overijssel en aan de stijging van het fondsvermogen onder beheer. Vooral het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Milieu & Waterfonds zijn in 2013 verder gegroeid.

#### 6. Rentebaten

| <i>In duizenden euro's</i> | 2013 | 2012 |
|----------------------------|------|------|
| Rente spaarrekening        | 54   | 24   |

### Lasten

#### 7. Betaalde vergoedingen

| <i>In duizenden euro's</i>      | 2013          | 2012         |
|---------------------------------|---------------|--------------|
| Vermogensbeheer                 | 8.783         | 6.234        |
| Administratieve dienstverlening | 912           | 541          |
| Distributievergoedingen         | 2.223         | 1.894        |
|                                 | <b>11.918</b> | <b>8.669</b> |

Het vermogensbeheer van de ASN Beleggingsfondsen is uitbesteed aan partijen die hiervoor een vergoeding ontvangen. De vergoeding voor vermogensbeheer die ABB in 2013 betaalde, was 41% hoger dan die in 2012. De stijging wordt deels (44%) veroorzaakt door de beheervergoeding die ABB betaalt inzake Energiefonds Overijssel (EFO), dat eind 2012 is opgericht. De rest van de stijging werd veroorzaakt door de toename van het gemiddelde fondsvermogen van de ASN Beleggingsfondsen.

De administratie van de beleggingsinstellingen die ABB beheert, is uitbesteed aan SNS Asset Management N.V. (SAM), met uitzondering van de administratie van het ASN-Novib Microkredietfonds, die wordt verzorgd door ASN Bank Controlling.

In 2014 zal ook deze administratie worden uitbesteed aan SAM.

In 2013 zijn de kosten voor bewaring van effecten onder de administratiekosten verantwoord. Voorheen waren deze kosten onder de overige bedrijfskosten opgenomen.

De distributievergoedingen zijn bedragen die zijn betaald of verschuldigd aan externe partijen of interne partijen die onderdeel zijn van SNS REAAL N.V.

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

| In duizenden euro's                    | 2013         | 2012         |
|--|--------------|--------------|
| Doorbelaste personeelskosten           | 1.898        | 814          |
| Doorbelaste kantoor- en overige kosten | 678          | 1.404        |
| Doorbelaste marketingkosten            | 2.276        | 2.287        |
|  | <b>4.852</b> | <b>4.505</b> |

De stijging van de doorbelaste personeelskosten werd veroorzaakt door de uitbreiding van de werkzaamheden van ABB. Vooral de oprichting van Energiefonds Overijssel leidde tot extra inzet van personeel.

## 9. Overige bedrijfskosten

| In duizenden euro's     | 2013         | 2012         |
|-------------------------|--------------|--------------|
| Accountantskosten       | 162          | 160          |
| Overige adviseurs       | 749          | 690          |
| Overige algemene kosten | 142          | 292          |
|                         | <b>1.053</b> | <b>1.142</b> |

De accountantskosten (€ 157 duizend) hebben betrekking op de controle van de jaarrekeningen respectievelijk de beoordeling van de halfjaarberichten en jaarberichten van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (€ 12 duizend) en de onder haar beheer staande beleggingsfondsen (€ 145 duizend). De overige € 5 duizend hebben betrekking op de controle van de prospectussen van de beleggingsfondsen.

De daling in de overige algemene kosten wordt veroorzaakt doordat de kosten voor bewaring van effecten vanaf 2013 niet meer worden verantwoord onder de overige bedrijfskosten, maar onder de betaalde vergoedingen.

## 10. 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 één 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 haar 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 bekleden tevens directiefuncties bij andere bedrijfs-onderdelen van SNS REAAL N.V., namelijk:

- E.Ph. Goudswaard: directielid van ASN Bank N.V.
- J.E. Jansen: directielid van ASN Bank N.V.
- B.J. Blom: directielid van de vennootschap, tevens tot december 2013 directeur van ASN Groenbank N.V., bedrijfs onderdeel van ASN Bank N.V.

### Transacties met verbonden partijen

ABB heeft het vermogensbeheer en de administratie van de beleggingsinstellingen die het beheert, (gedeeltelijk) uitbesteed aan SNS Asset Management N.V. Dit is een volledige dochter van SNS REAAL, de uiteindelijke moedermaatschappij. In de overeenkomst met SNS Asset Management N.V. zijn onder andere bepalingen opgenomen over de prestatienormen, wederzijdse informatieverstrekking, de (formele) opzegtermijn en de vergoeding.

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

- doorbelaste kosten vanuit ASN Bank N.V. (€ 4,9 miljoen);
- betaalde beheer- en administratievergoeding aan SNS Asset Management N.V. (€ 1,5 miljoen);
- betaalde beheervergoeding aan ASN Bank N.V. inzake beheer leningen ASN Groenprojectenfonds (€ 0,6 miljoen) en inzake werkzaamheden Energiefonds Overijssel (€ 0,9 miljoen);
- betaalde distributievergoedingen aan onderdelen van SNS Reaal N.V. (€ 1,2 miljoen).

### Niet in de balans opgenomen verplichtingen

#### Fiscale eenheid

ABB vormt samen met haar 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, 22 april 2014

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 2013 ad € 4,8 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 2013 van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. te Den Haag gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2013 en de winst-en-verliesrekening over 2013 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 2013 en van het resultaat over 2013 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, 22 april 2014  
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