



ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Jaarverslag 2020

asn  beleggingsfondsen

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.
Jaarverslag 2020

Inhoudsopgave

Voorwoord van de directie	4	3.2 Winst-en-verliesrekening	96
Kerncijfers	5	3.3 Kasstroomoverzicht	97
Begrippen	8	3.4 Toelichting op de jaarrekening	98
Verslag van de raad van commissarissen	11	3.5 Toelichting op de balans	121
1 Verslag van de beheerder	15	3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening	124
1.1 Opzet en opdracht van de fondsen	16	3.7 Overige toelichtingen	127
1.2 Fondsdokumentatie	17	3.8 Voorstel resultaatbestemming	130
1.3 Wijziging wet- en regelgeving	17	4 Jaarrekening ASN AIF-Beleggingsfondsen	133
1.4 Fondskosten	18	4.1 ASN Duurzaam Mixfonds	135
1.5 In- en uitstroom ASN beleggingsfondsen	20	4.2 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	141
1.6 Ontwikkelingen AIF-beheerder	20	4.3 ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	147
1.7 Ontwikkelingen in de verslagperiode	20	4.4 ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	153
1.8 Duurzaam beleggingsbeleid	22	4.5 ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	159
1.9 Risicobeheer	33	4.6 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	165
1.10 Economie en financiële markten in 2020 en vooruitzichten	41	4.7 ASN Groenprojectenfonds	171
1.11 Dividend	43	4.8 ASN-Novib Microkredietfonds	177
1.12 Beloningsbeleid	43	5 Jaarrekening ASN AIF-Beleggingspools	185
2 Verslag over het beheer van de ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.	47	5.1 ASN Mixpool	187
2.1 ASN Duurzaam Mixfonds	49	5.2 ASN Groenprojectenpool	192
2.2 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	52	5.3 ASN Microkredietpool	206
2.3 ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	56	6 Jaarrekening ASN UCITS-Beleggingsfondsen	227
2.4 ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	60	6.1 ASN Duurzaam Aandelenfonds	228
2.5 ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	64	6.2 ASN Duurzaam Obligatiefonds	240
2.6 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	68	6.3 ASN Milieu & Waterfonds	251
2.7 ASN Groenprojectenfonds	72	6.4 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	259
2.8 ASN-Novib Microkredietfonds	83	7 Overige gegevens	269
2.9 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering van de AIF-beheerder	92	Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten	270
3 Jaarrekening ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.	95	Statutaire winstbestemming	270
3.1 Balans	96	Belangen bestuurders en raad van commissarissen	270
		Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	271
		8 Bijlagen	279
		Bijlage 1 Beleidsbepalers, vermogensbeheerders en projectadviseurs	281
		Bijlage 2 Adresgegevens en personalia	286



Voorwoord van de directie

2020 heeft ons allemaal op ongekenne wijze laten zien dat iets microscopisch kleins als een virus een enorme impact kan hebben op onze mondiale structuren, economisch en sociaal. Zoals de vlinder die een orkaan veroorzaakt.

Tegelijkertijd tekende de klimaat- en de biodiversiteitscrisis zich steeds scherper af. Vele hitte-, droogte- en andere somber stemmende records zijn verbroken. Onder andere het aantal insecten – waaronder de vlinder – nam drastisch af door menselijk handelen, verwoestend als een orkaan. En het zijn nu ook de niet-zeldzame soorten insecten die sterk achteruitgaan.

We weten natuurlijk allang dat alles met elkaar verweven is. Maar handelen we daar ook naar?

Die vraag durven wij voor onze organisatie met een stevig 'ja' te beantwoorden. Al 27 jaar beleggen we alleen in bedrijven, instellingen en projecten die naast financieel rendement ook een positieve bijdrage nastreven op het gebied van klimaat, biodiversiteit en mensenrechten. Daarom omarmen we het Sustainable Finance Action Plan (SFAP) dat EU-landen stimuleert om duurzaam te beleggen. En ook de bijbehorende nieuwe regelgeving, zoals de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR), die het langetermijndenken stimuleert en voor meer transparantie gaat zorgen.

Voor de impactfondsen (AIF N.V.) was 2020 een bewogen jaar. Aan de ene kant kregen de ASN Duurzame Mixfondsen het predicaat 'IEX Beste Keuze' en werden de resultaten van het ASN Groenprojectenfonds nauwelijks door corona geraakt. Aan de andere kant was het jaarrendement van het ASN-Novib Microkredietfonds voor het eerst in zijn bestaan negatief. Dat kwam onder meer doordat het fonds voorzieningen moest nemen op sommige leningen als gevolg van de economische effecten van de coronapandemie. Tegelijkertijd bleken de lokale ondernemers heel wendbaar en konden ze ook veel terugbetalen. In oktober kon het fonds weer open nadat het op 30 maart tijdelijk werd gesloten.

2020 liet ook zien dat veel landen het virus met een orkaankracht aan kapitaal en maatregelen te lijf gingen. Dit gevoel van urgentie en de bereidheid om ernaar te handelen móeten we ook mondiaal kunnen opbrengen voor de klimaat- en biodiversiteitscrisis, waarbij eindeloos veel meer op het spel staat. Waar wachten we nog op?

Wij gaan in elk geval de transitie naar een duurzame economie op nog vollere kracht aanjagen. De UCITS-fondsen kunnen we dankzij onze in 2020 verkregen UCITS-vergunning ook internationaal distribueren. En binnenkort lanceren we een nieuwe naam die onze reputatie en ambitie eer aandoet. Want wij zijn pas tevreden als we met onze beleggingen en investeringen meer CO₂ aan het klimaat onttrekken dan we erin uitstoten. Als we de leefomstandigheden en arbeidsrechten van werknemers overal ter wereld structureel verbeteren. En als er dier- en plantsoorten terugkomen in plaats van verdwijnen. En natuurlijk als we daarmee een gezond financieel rendement behalen.

Ons doel is een effectief positieve impact op de mens en planeet in 2030. Want alleen van een rijkere wereld kun je de vruchten blijven plukken. Ook wij zijn er nog niet. Maar gelukkig zijn we al goed op weg.

Bas-Jan Blom

Gert-Jan Bruijnooge

Kerncijfers

Rendement 2020

Wij vergelijken het rendement van elk fonds met dat van zijn benchmark. Dit is een hulpmiddel om de prestaties van beleggingen te vergelijken met die van soortgelijke beleggingen. De prestaties ten opzichte van de benchmark zijn in onderstaande tabellen weergegeven. Het ASN Groenprojectenfonds en het ASN-Novib Microkredietfonds hebben geen benchmark. In hoofdstuk 2 leest u hoe de rendementen van de verschillende fondsen tot stand kwamen.

Kerncijfers laatste vijf jaar

ASN Duurzaam Mixfonds

Jaar	Ontwikkeling		Rendement			
	Omvang vermogen (in duizenden euro's) einde verslagperiode	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) ¹	Rendement van de benchmark (%)
2020	263.757	2.657.740	99,17	1,90	5,79	4,26
2019	258.643	2.706.054	95,75	2,00	15,28	13,62
2018	235.691	2.772.161	84,93	2,25	-4,26	-3,14
2017	253.565	2.800.544	90,92	1,75	5,06	3,93
2016	263.201	2.994.920	88,23	1,30	0,95	4,59

¹ Rendementen zijn gebaseerd op de beurskoers, inclusief herbelegd dividend.

ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief

Jaar	Ontwikkeling		Rendement			
	Omvang vermogen (in duizenden euro's) einde verslagperiode	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) ¹	Rendement van de benchmark (%)
2020	51.791	988.657	52,31	1,05	1,57	3,07
2019	53.395	1.014.541	52,56	0,65	4,48	5,13
2018	52.723	1.035.536	50,94	-	-0,31	-0,46
2017 ²	56.720	1.109.054	51,10	-	2,20	1,32

¹ Rendementen zijn gebaseerd op de beurskoers, inclusief herbelegd dividend.

² Dit fonds is opgericht op 10 januari 2017. Het rendement is daarom berekend over minder dan twaalf maanden.

ASN Duurzaam Mixfonds Defensief

Jaar	Ontwikkeling		Rendement			
	Omvang vermogen (in duizenden euro's) einde verslagperiode	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) ¹	Rendement van de benchmark (%)
2020	85.753	1.544.185	55,45	1,10	3,19	5,25
2019	83.391	1.521.275	54,87	0,60	9,59	8,72
2018	78.986	1.553.915	50,64	-	-2,71	-1,80
2017 ²	83.857	1.610.712	52,05	-	4,10	2,37

¹ Rendementen zijn gebaseerd op de beurskoers, inclusief herbelegd dividend.

² Dit fonds is opgericht op 10 januari 2017. Het rendement is daarom berekend over minder dan twaalf maanden.



ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal

Jaar	Ontwikkeling		Rendement			
	Omvang vermogen (in duizenden euro's) einde verslagperiode	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) ¹	Rendement van de benchmark (%)
2020	402.288	6.754.314	59,46	1,35	5,55	8,33
2019	396.778	6.881.239	57,76	0,60	15,84	13,89
2018	388.826	7.676.375	50,42	-	-4,89	-3,26
2017 ²	428.071	8.078.852	53,01	-	6,02	3,83

1 Rendementen zijn gebaseerd op de beurskoers, inclusief herbelegd dividend.

2 Dit fonds is opgericht op 10 januari 2017. Het rendement is daarom berekend over minder dan twaalf maanden.

ASN Duurzaam Mixfonds Offensief

Jaar	Ontwikkeling		Rendement			
	Omvang vermogen (in duizenden euro's) einde verslagperiode	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) ¹	Rendement van de benchmark (%)
2020	192.796	2.942.743	65,40	1,25	8,32	10,79
2019	177.407	2.879.415	61,74	0,55	23,85	20,51
2018	155.596	3.084.400	50,35	-	-8,17	-5,81
2017 ²	171.361	3.142.022	54,83	-	9,66	6,18

1 Rendementen zijn gebaseerd op de beurskoers, inclusief herbelegd dividend.

2 Dit fonds is opgericht op 10 januari 2017. Het rendement is daarom berekend over minder dan twaalf maanden.

ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief

Jaar	Ontwikkeling		Rendement			
	Omvang vermogen (in duizenden euro's) einde verslagperiode	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) ¹	Rendement van de benchmark (%)
2020	310.876	4.451.628	69,70	1,30	10,44	12,32
2019	304.224	4.707.101	64,56	0,70	30,95	25,73
2018	268.668	5.342.613	49,92	-	-10,46	-7,57
2017 ²	320.100	5.752.551	55,75	-	11,50	7,66

1 Rendementen zijn gebaseerd op de beurskoers, inclusief herbelegd dividend.

2 Dit fonds is opgericht op 10 januari 2017. Het rendement is daarom berekend over minder dan twaalf maanden.



ASN Groenprojectenfonds

Jaar	Ontwikkeling		Rendement			
	Omvang vermogen (in duizenden euro's) einde verslagperiode	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) ¹	Rendement van de benchmark (%)
2020	444.031	17.239.818	25,82	1,00	1,73	n.v.t.
2019	463.080	17.531.688	26,37	0,10	1,46	n.v.t.
2018	409.250	15.683.050	26,09	0,10	-1,80	n.v.t.
2017 ²	402.580	15.227.259	26,67	0,30 ³	0,64	n.v.t.

1 Rendementen zijn gebaseerd op de beurskoers, inclusief herbelegd dividend.

2 Dit fonds is opgericht op 15 juni 2017. Het rendement is daarom berekend over minder dan twaalf maanden. De historie van het voormalige ASN Groenprojectenfonds vindt u in § 2.7 ASN Groenprojectenfonds.

3 Het uitbetaalde dividend heeft betrekking op het resultaat dat het voormalige ASN Groenprojectenfonds over 2016 heeft behaald.

ASN-Novib Microkredietfonds

Jaar	Ontwikkeling		Rendement			
	Omvang vermogen (in duizenden euro's) einde verslagperiode	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) ¹	Rendement van de benchmark (%)
2020	244.608	4.673.713	52,04	1,40	-3,67	n.v.t.
2019	333.193	5.994.670	55,49	1,00	1,27	n.v.t.
2018	309.597	5.541.655	55,73	0,10	2,42	n.v.t.
2017 ²	277.715	5.081.093	54,51	1,45 ³	2,25	n.v.t.

1 Rendementen zijn gebaseerd op de beurskoers, inclusief herbelegd dividend.

2 Dit fonds is opgericht op 15 juni 2017. Het rendement is daarom berekend over minder dan twaalf maanden. De historie van het voormalige ASN-Novib Microkredietfonds vindt u in § 2.8 ASN Novib-Microkredietfonds.

3 Het uitbetaalde dividend heeft betrekking op het resultaat dat het voormalige ASN-Novib Microkredietfonds over 2016 heeft behaald.



Begrippen

Aandeel

Via aandelen koopt een belegger of een beleggingsfonds als het ware een deel van een bedrijf. Een aandeel is het bewijs van deelneming in het eigen vermogen van een onderneming. Dit is risicodragend vermogen. In het geval van beursgenoteerde bedrijven komt de prijs van het aandeel, de koers, tot stand door vraag en aanbod op de effectenbeurs. Veel bedrijven keren hun aandeelhouders een- of tweemaal per jaar dividend uit. Het rendement van aandelen bestaat uit koersveranderingen en dividend.

In het geval van niet-beursgenoteerde bedrijven kunnen beleggers aandelen kopen en verkopen buiten de beurs om. Daarbij onderhandelen bestaande en potentiële aandeelhouders op meer directe wijze met elkaar. Aandelen van een niet-beursgenoteerde onderneming worden gewaardeerd op basis van (een benadering van) de reële waarde, rekening houdend met recente markttransacties en marktontwikkelingen.

ABB

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB) is UCITS-beheerder van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en AIF-beheerder van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. ABB is statutair gevestigd te Den Haag, met adres Bezuidenhoutseweg 153, 2594 AG Den Haag.

AIF-beheerder

Een beheerder van een beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 2:65 Wft. ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB) is aangesteld als AIF-beheerder van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

AIFMD

AIFMD is de afkorting van Alternative Investment Fund Managers Directive, in het Nederlands 'EU Richtlijn 2011/61/EU voor beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen'. AIFMD wordt ook wel AIFM-richtlijn genoemd. Deze richtlijn is verwerkt in de Wet op het financieel toezicht (Wft) en is op 22 juli 2014 volledig van kracht geworden. AIFMD vergroot de transparantie tegenover beleggers en toezichhouders en versterkt de financiële stabiliteit van beleggingsinstellingen. Het uiteindelijke doel hiervan is de bescherming van beleggers.

Assetallocatie

De verdeling van de beleggingsportefeuille over de verschillende beleggingscategorieën, zoals aandelen, obligaties, vastgoed en/of liquiditeiten. De strategische assetallocatie is de portefeuilleverdeling in normale omstandigheden op de financiële markten. De tactische assetallocatie is de verdeling anticiperend op actuele marktomstandigheden.

Beleggingsfonds

In een beleggingsfonds brengen meerdere beleggers geld bijeen. De professionele vermogensbeheerder belegt dit geld op basis van het beleggingsbeleid van het fonds. Er zijn vele soorten beleggingsfondsen, bijvoorbeeld aandelenfondsen die wereldwijd beleggen, in bepaalde regio's of sectoren, of in ondernemingen van een bepaalde omvang. Daarnaast bestaan er onder meer obligatie-, liquiditeiten- en vastgoedfondsen, fondsen voor onderhandse leningen en combinaties daarvan.

Beleggingsuniversum

De lijst van ondernemingen, overheden, instellingen en overige beleggingen waarin een fonds of pool kan beleggen. Het beleggingsuniversum van de ASN Beleggingsfondsen heet het ASN Beleggingsuniversum.

Benchmark

Een hulpmiddel of maatstaf om de prestaties van beleggingen te vergelijken met die van soortgelijke beleggingen. Benchmarks worden door financiële instellingen onderhouden.

Beurskoers

De beurskoers is de prijs van een beursgenoteerd instrument zoals een aandeel of een obligatie. De prijs komt op de beurs tot stand door vraag en aanbod. De beurskoers kan van dag tot dag en van moment tot moment variëren.

Creditspread

Het verschil tussen rentetarieven van obligaties met een vergelijkbare looptijd. Dit verschil is het gevolg van een verschil in kredietrisico. Er bestaat bijvoorbeeld een creditspread tussen staatsobligaties van landen met een hoog risico en staatsobligaties van landen met een gering risico. De creditspread in Europa duidt meestal op het verschil tussen



enerzijds de rente op staats- of bedrijfsobligaties en anderzijds de rente op Duitse staatsobligaties of swaps met een vergelijkbare looptijd.

Derivaten

Financiële derivaten zijn beleggingsinstrumenten die hun waarde ontleen aan de waarde van een ander goed of financieel instrument, zoals aandelen. Dit andere goed wordt de onderliggende waarde genoemd. Soorten derivaten zijn bijvoorbeeld opties en futures. Financiële derivaten worden onder andere gebruikt om risico's te verkleinen en actieve marktposities in te nemen. ABB stelt strikte eisen aan het gebruik van derivaten. Een van de eisen is dat derivaten alleen gebruikt mogen worden om risico's te verminderen.

Dividend

Ondernemingen die winst maken, kunnen deze herinvesteren in de onderneming of uitbetalen aan de aandeelhouders. Deze uitbetaling van de winst aan aandeelhouders heet dividend. Ook een beleggingsfonds kan dividend ontvangen van de ondernemingen waarin het belegt, en dit op zijn beurt uitkeren aan de participanten in (of: aandeelhouders van) het beleggingsfonds. Ook een beleggingsfonds kan dus dividend uitkeren.

Duurzame beleggingsdoelstelling

Specifieke sociale of ecologische doelstelling, die een fonds wil bereiken door te beleggen in economische activiteiten van ondernemingen, overheden, instellingen en overige beleggingen welke bijdragen aan het bereiken van die doelstelling, geen ernstige, nadelige gevolgen voor mens en milieu veroorzaken en praktijken op het gebied van goed bestuur volgen

Duration

De *duration* is de gemiddelde gewogen looptijd van een obligatie, rekening houdend met de resterende looptijd en aflossingen. De duration geeft aan hoe gevoelig een obligatie of obligatieportefeuille is voor wijzigingen in de rente.

Impactfondsen

Een beleggingsfonds dat is gespecialiseerd in impact beleggingen. Daarbij heeft het fonds als primaire doelstelling om behalve een financieel rendement ook resultaat te boeken voor mens en milieu. Doorgaans worden beleggingsfondsen die niet in beursgenoteerde bedrijven beleggen, gezien als impactfondsen. ASN Groenprojectenfonds en ASN-Novib Microkredietfonds zijn impactfondsen.

Intrinsieke waarde

De waarde van alle bezittingen in het beleggingsfonds op een bepaald moment. De koersvorming van beursgenoteerde fondsen komt tot stand door vraag en aanbod, waarbij een op- of afslag in rekening wordt gebracht. Daardoor kunnen de aan- en verkoopkoers afwijken van de intrinsieke waarde.

Geïndexeerd rendement

Dit is de opbrengst van een beleggingsfonds die bestaat uit de som van de koerswinst en de uitgekeerde dividenden, gerekend vanaf de start van het fonds. De start van het fonds wordt gezien als een waarde van 100.

Green bonds

Een green bond is een groene obligatie waarmee wordt geïnvesteerd in duurzame-energieprojecten en projecten op het gebied van milieu en landgebruik, zoals landbouw, bosbouw, water- en afvalbeheer.

Kredietrating

De kredietrating is een oordeel over de kredietwaardigheid van de uitgever van een obligatie of lening. Zo'n oordeel is afkomstig van een gespecialiseerd ratingbureau, zoals Moody's en Standard & Poor's (S&P). Zij beoordelen de kans dat de uitgever de verplichtingen uit hoofde van de obligatie zonder problemen kan voldoen. De kredietratings van bijvoorbeeld S&P lopen uiteen van AAA (hoge kredietwaardigheid) tot D (zeer lage kredietwaardigheid, faillissement).

Marktkapitalisatie

De marktkapitalisatie van een onderneming is haar totale beurswaarde (aantal uitstaande aandelen vermenigvuldigd met de beurskoers). Vaak worden de volgende grenzen gehanteerd:

- *largecaps*: bedrijven met een marktkapitalisatie van meer dan € 10 miljard,
- *midcaps*: marktkapitalisatie van € 4 miljard tot € 10 miljard,
- *smallcaps*: marktkapitalisatie van minder dan € 4 miljard.



Microfinancieringsinstelling of MFI

Een instelling die financiële diensten, waaronder kredieten, spaarproducten en verzekeringen, verstrekt aan lage-inkomsgroepen, micro-ondernemingen en het midden- en kleinbedrijf in lage- en middeninkomenslanden.

Modified duration

De *modified duration* is een maatstaf voor de rentegevoeligheid van obligaties. Hiermee kan berekend worden wat de effecten zijn van een verandering in de markrentre op het rendement van de obligatie. Bij een modified duration van bijvoorbeeld 3 geldt bij benadering dat de koers van de lening 3% stijgt als de rente 1% daalt, en vice versa.

Obligatie

Obligaties zijn schuldbewijzen van (semi)overheidsinstellingen of ondernemingen. De belegger in een obligatie ontvangt jaarlijks een rente op zijn obligatie die meestal van tevoren is bepaald. Er is handel in obligaties via de beurs, waardoor koersvorming optreedt. Het rendement bestaat uit koersverandering en couponrente. Obligaties zijn de belangrijkste vorm van vastrentende waarden.

Onderhandse lening

Een onderhandse lening is een lening waarbij een of meer geldverstrekker(s) geld uitlenen aan een leningnemer. In tegenstelling tot de obligatielening is er bij de onderhandse lening sprake van direct contact en op maat gemaakte afspraken tussen de geldverstrekker(s) en de leningnemer.

Prospectus

Een prospectus is een wettelijk vereist document, juridisch van aard, dat verplicht gepubliceerd wordt bij een emissie (uitgifte) van financiële producten (aandelen, obligaties, beleggingsfondsen etc.). In het prospectus staan de voorwaarden van de emissie vermeld, evenals de financiële en niet-financiële informatie van de uitgevende instelling.

Risico-rendementsverhouding

De verhouding tussen risico en rendement van een belegging. In het algemeen geldt: hoe lager het risico, des te lager het verwachte rendement. En andersom: hoe hoger het risico, des te groter de kans op een hoog rendement op langere termijn.

UCITS

UCITS is de afkorting van Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities, in het Nederlands 'Richtlijn 2009/65/EG tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's)', zoals aangevuld door Richtlijn 2014/91/EU tot wijziging van Richtlijn 2009/65/EG. Deze richtlijnen zijn verwerkt in de Wet op het financieel toezicht (Wft).

UCITS-beheerder

Een beheerder van een instelling voor collectieve belegging in effecten als bedoeld in artikel 2:69b Wft.

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB) is aangesteld als UCITS-beheerder van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

UCITS-fondsen

De subfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.: het ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds, ASN Duurzaam Aandelenfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds.

Weging

De vermogensbeheerder van een beleggingsfonds heeft over het algemeen een vaste verdeling van zijn beleggingen over verschillende beleggingscategorieën (zie assetallocatie). Wanneer het belang in een bepaalde categorie groter is dan in de strategische assetallocatie, wordt dat een overwogen belang of overweging genoemd. Als het belang kleiner is dan de strategische assetallocatie, noemen we dat een onderwogen belang of onderweging. Het is ook mogelijk ten opzichte van de benchmark een onderweging of overweging aan te houden in specifieke landen, bedrijven of sectoren.

Verslag van de raad van commissarissen

Aan de algemene vergadering van aandeelhouders van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Als raad van commissarissen hebben we de taak toezicht te houden op het beleid van de directie en op de algemene gang van zaken in de vennootschap, ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Wij staan de directie met raad terzijde. Bij de vervulling van onze taak richten wij ons naar het belang van de vennootschap zonder daarbij het belang van de aandeelhouders, de medewerkers en de maatschappij uit het oog te verliezen. In aanvulling op de statuten en de Corporate Governance Code zijn onze taken en verantwoordelijkheden vastgelegd in het Reglement voor de Raad van Commissarissen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Samenstelling van de raad van commissarissen

De raad van commissarissen is bij oprichting van de vennootschap op 22 april 2020 geïnstalleerd en bestond uit dezelfde leden als de raad van commissarissen van ASN Beleggingsfondsen N.V., te weten mevrouw Anne Gram (voorzitter), de heer Lodi Hennink (vicevoorzitter), de heer Peter Verbaas en mevrouw Tineke Lambooy. De heer Rik Plomp is als enig oud-RvC lid niet geïnstalleerd in de nieuwe raad omdat zijn termijn in mei 2020 verliep en de heer Plomp niet beschikbaar was voor herbenoeming.

Met ingang van 18 juni 2020, de datum van juridische splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. in ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., is de heer Dennis Bams toegetreden tot de raad van commissarissen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. De heer Bams was eerder – op de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van ASN Beleggingsfondsen N.V. in mei 2020 – door de aandeelhouders benoemd als lid van de raad van commissarissen van ASN Beleggingsfondsen N.V. Deze benoeming was een voorwaarde om per 18 juni 2020 tot de nieuwe raad toe te treden. De heer Bams is aangetrokken vanwege zijn expertise op het gebied van risicomanagement en audit.

In oktober van het jaar trad de heer Verbaas voortijdig af, waarna onze raad thans weer uit vier personen bestaat. De ontstane vacature wordt naar verwachting op de jaarvergadering van 29 april 2021 ingevuld. Wij bedanken de heer Verbaas voor zijn inzet in de afgelopen jaren.

Alle leden van de raad voldoen aan de eisen zoals genoemd in art 2:142a lid 1 BW en aan de eisen voor onafhankelijkheid. Ultimo 2020 was de samenstelling van de raad als volgt:

Naam	Geslacht	Functie	Nationaliteit	ƒ ^o benoeming	Lopende termijn
Anne Gram	V	Voorzitter	Deense	20-04-2017	2017-2021
Lodi Hennink	M	Vicevoorzitter, tevens voorzitter AC	Nederlandse	30-04-2015	2019-2023
Tineke Lambooy	V	Lid	Nederlandse	17-05-2019	2019-2023
Dennis Bams	M	Lid, tevens lid AC	Nederlandse	15-05-2020	2020-2024
Vacature					

Vergaderingen

Er vindt regelmatig overleg plaats tussen de raad van commissarissen en de directie van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. In 2020 vergaderde de raad zeven keer. Op de agenda stonden onder andere de volgende onderwerpen:

- Jaarverslag en accountantsverslag 2019 ASN Beleggingsfondsen N.V.
- Splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V.
- Halfjaarbericht 2020 ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.
- Langetermijngroeistrategie
- Performance Review-rapportages
- Sustainable Finance Action Plan
- Impact van de coronapandemie (COVID-19) en genomen maatregelen



Commissies

De raad heeft een selectie- en benoemingscommissie en een auditcommissie uit zijn midden aangewezen. De selectie- en benoemingscommissie is een gelegenheidscommissie in verband met de selectie en benoeming van nieuwe leden van de RvC. Deze commissie is in het vierde kwartaal van 2020 actief geweest in verband met de zoektocht naar een nieuw lid en bestaat uit mevrouw Gram (voorzitter) en mevrouw Lambooy.

De auditcommissie bestaat uit de heer Hennink (voorzitter) en de heer Bams, die medio 2020 de heer Plomp opvolgde als lid van de auditcommissie. De auditcommissie vergaderde vier keer in 2020 en sprak onder andere over de volgende onderwerpen:

- Jaarverslag en accountantsverslag 2019 van ASN Beleggingsfondsen N.V.
- Halfjaarbericht 2020 ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.
- Auditrapport en auditplan 2020 van de interne accountant
- Auditplan 2020 van de externe accountant
- Risicomanagementrapportages
- Integriteits- en compliancerapportages
- Risk Appetite Statement

Daarnaast keurde de auditcommissie de nevendiensten van EY als accountant goed. Die nevendiensten bestonden uit het controleren van de prospectus updates, de beoordeling van het halfjaarbericht en assurance werkzaamheden bij de splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. Bij alle vergaderingen van de auditcommissie waren de directeur Risicomanagement en de externe accountant aanwezig.

Permanente educatie en bedrijfsbezoek

Op 7 februari 2020 combineerden wij onze jaarlijkse PE-sessie met een bedrijfsbezoek aan Interface, een belegging van het ASN Duurzaam Aandelenfonds. Interface produceert vloeren die CO₂-neutraal zijn gedurende de volledige levenscyclus. We startten de ochtend met een presentatie door de heer Piet Sprengers van het Expertise Centrum Duurzaamheid van ASN Bank. De heer Sprengers nam ons mee in de wereld rond CO₂-positief en biodiversiteit. Aansluitend zette de heer Blom uiteen hoe ABB daar invulling aan geeft. Klimaatneutraal zijn is mooi, maar klimaatpositief zijn is beter.

In de middag bezochten wij de fabriek van Interface in Scherpenzeel. De sustainability ambassador van Interface leidde ons rond en vertelde over de missie van het bedrijf – *Climate Take Back Plan* – om een klimaat te creëren dat geschikt is voor het leven en om de opwarming van de aarde tegen te gaan. Door het continu verbeteren van het productieproces en het vernieuwen van producten geeft Interface op indrukwekkende wijze invulling aan duurzaamheid. De raad is trots dat zo'n mooi bedrijf is opgenomen in het beleggingsuniversum van de ASN Beleggingsfondsen.

Ontwikkelingen 2020

De raad en de directie bespraken de operationele plannen en ontwikkelingen van de fondsen. In 2020 lag de nadruk op de splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. en het uitwerken van de langetermijngroeistrategie. Maar ook de gevolgen van de coronacrisis voor de MFI's en ondernemers van het ASN-Novib Microkredietfonds, de liquiditeit van het ASN Groenprojectenfonds en de impact van het Sustainable Finance Action Plan (SFAP) van de EU kwamen aan de orde. De raad constateert dat het een bewogen en intensief jaar is geweest.

COVID-19

Op het moment van schrijven is de wereld al een jaar in de ban van de coronapandemie. Landen zijn nog steeds in gedeeltelijke of gehele lockdown, waarmee grote delen van het maatschappelijk leven en de economie tot stilstand zijn gekomen. Ook wij hebben sinds maart 2020 op afstand vergaderd en geen fysieke bijeenkomsten meer gehad. De raad spreekt de hoop uit dat de komst van het vaccin in 2021 verlichting brengt en spoedig zal leiden tot een uitweg uit deze crisis.



Vaststellen jaarrekening 2020

Wij stellen de algemene vergadering van aandeelhouders voor om de jaarrekening 2020 die aan u is gepresenteerd, vast te stellen. Tevens verzoeken wij de algemene vergadering van aandeelhouders om de directie decharge te verlenen voor het in 2020 gevoerde bestuur en, separaat daarvan, de raad te dechargeren voor het in 2020 uitgeoefende toezicht. Wij danken de directie voor de constructieve en plezierige samenwerking en de open wijze waarop zij de raad steeds tegemoet treedt, en de medewerkers van ABB voor de wijze waarop zij hun werkzaamheden voor de vennootschap hebben verricht.

Den Haag, 17 maart 2021

De raad van commissarissen

Anne Gram (voorzitter)

Lodi Hennink

Tineke Lambooy

Dennis Bams



1 Verslag van de beheerder





1.1 Opzet en opdracht van de fondsen

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is een open-end beleggingsinstelling die is opgezet volgens een paraplustructuur. Dit houdt in dat het aandelenkapitaal is onderverdeeld in verschillende series aandelen (de fondsen). Elk fonds heeft zijn eigen duurzame beleggingsdoelstelling(en), beleggingsbeleid en een kenmerkend rendements- en risicoprofiel dat daarmee samenhangt. ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bestaat uit acht subfondsen. De fondsen zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Service. Tot 18 juni 2020 waren de fondsen onderdeel van ASN Beleggingsfondsen N.V. Deze vennootschap bestond uit twaalf subfondsen.

De fondsen als zodanig hebben geen rechtspersoonlijkheid; het vermogen is van een en dezelfde rechtspersoon: ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. De fondsen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. beleggen het vermogen van de vennootschap in fondsen voor gemene rekening, zogenaamde beleggingspools (Pools). In de Pools vindt de feitelijke uitvoering van het beleggingsbeleid plaats. De ASN Duurzame Mixfondsen beleggen tevens in de UCITS-fondsen. ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB), de statutaire directie van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., bepaalt het beleggingsbeleid van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en de pools. ABB treedt tevens op als AIF-beheerder van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en de pools, en als UCITS-beheerder van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. ABB staat als (AIF- en UCITS-)beheerder onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

Elke beleggingspool en elk UCITS-fonds heeft op zijn beurt een specifieke opdracht en beleggingsbeleid. Voor alle fondsen en pools geldt dat ze alleen kunnen beleggen in overheden, ondernemingen, projecten of instellingen die zijn toegelaten tot het ASN Beleggingsuniversum. De ASN Groenprojectenpool financiert hoofdzakelijk projecten op het gebied van duurzaam bouwen, duurzame energie en decentrale energievoorzieningen. Dat doet de pool via onderhandse leningen aan ondernemingen, overheden en non-profit-instellingen. Minimaal 70% van de projecten kwalificeert als groenproject volgens de Regeling groenprojecten van de Nederlandse overheid. De ASN Microkredietpool verstrekt onderhandse leningen aan en verwerft aandelen in microfinancieringsinstellingen (MFI's). Groenprojecten en MFI's worden toegelaten tot het ASN Beleggingsuniversum op voorwaarde dat zij voldoen aan sectorspecifieke duurzaamheidscriteria. De UCITS-fondsen beleggen in beursgenoteerde aandelen, luidend in verschillende valuta's, of in staatsobligaties en in groene en sociale obligaties luidend in euro's. Overheden en beursgenoteerde ondernemingen komen in aanmerking voor het ASN Beleggingsuniversum op voorwaarde dat zij voldoen aan de ASN-duurzaamheidscriteria.

Op 18 juni 2020 werd ASN Beleggingsfondsen N.V. juridisch gesplitst in twee aparte vennootschappen, te weten ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Het ASN Duurzaam Mixfonds, de ASN Duurzame Mixfondsen, het ASN Groenprojectenfonds en het ASN-Novib Microkredietfonds maken sinds 18 juni 2020 onderdeel uit van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., waarover we in dit jaarverslag berichten. Voor ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. is een apart jaarverslag opgesteld. Daarin rapporteren we over het ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds, ASN Duurzaam Aandelenfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. In hoofdstuk 6 van dit verslag vindt u de jaarrekeningen van de UCITS fondsen.

Gebruik van derivaten

Het gebruik van derivaten is onder strikte voorwaarden toegestaan: het instrument wordt alleen ingezet om risico's te beheersen en heeft betrekking op een onderliggende waarde die in bezit is. Daarnaast dienen tegenpartijen minimaal van *investment grade*-kwaliteit (beleggingen met een relatief goede kredietwaardigheid) te zijn. Derivaten worden alleen gebruikt in de ASN Microkredietpool.

Geen securities lending

Wij maken geen gebruik van *securities lending* (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding).

Corporate governance

ASN Duurzame Deelnemingen N.V. (ADD) is 100%-aandeelhouder van ABB en houder van een prioriteitsaandeel in ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Dat prioriteitsaandeel geeft bijzondere bevoegdheden bij bijvoorbeeld de benoeming van bestuurders, statutenwijziging en ontbinding van de vennootschap.

ABB vormt de directie van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Werkzaamheden van ABB worden uitgevoerd door werknemers van ABB en door verschillende uitbestedingspartijen waaronder de Volksbank N.V. (de Volksbank). De Volksbank is 100%-aandeelhouder van ADD.

Interne organisatie ABB

De dagelijkse leiding van ABB is in handen van twee bestuurders, die in totaal vier afdelingen aansturen. De bestuurder Sales en Fondsmanagement staat aan het hoofd van de afdelingen *Marketing & Sales* en *Portfoliomanagement*. De



afdelingen *Risicomanagement* en *Productmanagement* worden aangestuurd door de bestuurder *Risicomanagement*. In totaal waren er per 31 december 2020 19,2 fte werkzaam bij ABB. Hoewel ABB feitelijk als werkgever fungeert, zijn de werknemers formeel in dienst van de Volksbank. Bij het uitvoeren van zijn taken maakt ABB ook gebruik van verschillende uitbestedingspartijen. Omdat ABB eindverantwoordelijk is, monitort en evalueert ABB deze uitbestedingspartijen voortdurend.

(Buitengewone) algemene vergaderingen van aandeelhouders

Op 15 mei 2020 vond de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van – toen nog – ASN Beleggingsfondsen N.V. via een webcast plaats. In het halfjaarbericht 2020 is hiervan verslag gedaan.

In het eerste halfjaar van 2020 vonden er ook vier buitengewone algemene vergaderingen van aandeelhouders plaats. Deze hadden allemaal te maken met de splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. (zie paragraaf 1.7). In het halfjaarbericht 2020 is van deze vergaderingen verslag gedaan.

Aandeelhouders van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. kunnen de notulen van alle aandeelhoudersvergaderingen opvragen bij ABB via telefoonnummer 070-356 93 89 of per e-mail: info@asnbeleggingsfondsen.nl. Alle notulen en stemuitslagen staan ook vermeld op de website (www.asnbeleggingsfondsen.nl) onder *Mededelingen*.

1.2 Fondsdokumentatie

De wijzigingen die hebben plaatsgevonden in de verslagperiode, zijn verwerkt in de Essentiële Beleggersinformatie (EBI) en het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Deze documenten vindt u op www.asnbeleggingsfondsen.nl onder het kopje *Documenten*.

1.3 Wijziging wet- en regelgeving

In 2020 vonden de volgende ontwikkelingen op het gebied van wet- en regelgeving plaats die voor ABB relevant waren.

SFAP

In 2018 lanceerde de Europese Commissie haar *Sustainable Finance Action Plan* (SFAP). Hiermee moet de financiële sector de doelstellingen van de EU voor klimaat en duurzame ontwikkeling ondersteunen. Uit het actieplan blijkt dat diverse ESG-maatregelen worden afgedwongen via nieuwe en gewijzigde Europese wet- en regelgeving. ESG staat voor *environmental, social* en *governance*, ofwel milieu, mensenrechten en goed bestuur.

De maatregelen hebben onder meer betrekking op thema's als *taxonomy* (indeling of classificatie), *disclosure* (openbaarmaking) en *low carbon benchmarks* (vergelijkingsmaatstaven voor een lage CO₂-voetafdruk). Zo is inmiddels een Europese verordening gepubliceerd die betrekking heeft op informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële sector (SFDR). Hiermee moet onder meer inzichtelijk worden in hoeverre een belegging daadwerkelijk duurzaam is. ABB volgt de ontwikkelingen nauwgezet en heeft inmiddels de eerste vereisten geïmplementeerd en openbaar gemaakt. Alle ASN Beleggingsfondsen zijn geclassificeerd in de hoogste categorie (artikel 9). Artikel 9 producten zijn beleggingsproducten die zich specifiek richten op het behalen van een duurzaamheidsdoel. Deze worden ook wel als donkergroen aangeduid. Daarnaast zijn er ook nog artikel 8 producten (lichtgroen) die duurzaamheidskenmerken promoten en artikel 6 producten (grijs) die zich niet expliciet op duurzaamheid richten.

PRIIPs

Per 1 januari 2018 geldt de Europese verordening *Packaged Retail and Insurance-based Investment Products* (PRIIPs). PRIIPs heeft als doel om beleggers beter te beschermen door de transparantie van beleggingsproducten te vergroten. Hiertoe is onder meer het Essentiële-informatiedocument (Eid) ingevoerd. Dit document bevat informatie over de aard, kenmerken en risico's van een product. Aanbieders van onder meer beleggingsproducten moeten een Eid verstrekken aan klanten.

Voor zover de huidige Essentiële beleggersinformatie (Ebi) thans verplicht is, gold al een overgangperiode tot 31 december 2019. Deze overgangperiode is voor zowel AIF's als UCITS met twee jaar verlengd tot 31 december 2021. Dit is onder meer gebeurd vanwege onduidelijkheid over de methodiek om transactiekosten en performansescenario's te berekenen. Daarom hoeft ABB de Ebi van de huidige fondsen pas per 1 januari 2022 te vervangen door een nieuwe Eid.

AMLD5

Op 9 juli 2018 is de vijfde Europese Anti-witwasrichtlijn (AMLD5) in werking getreden. Met AMLD5 beoogt de wetgever diverse eerdere regels uit AMLD4 nader uit te bouwen en te verscherpen. Zo moet bij aangewezen derde-hoogrisicolanden in beginsel verscherpt klantonderzoek uitgevoerd worden. De lidstaten van de EU moesten AMLD5 op 10 januari 2020 in de nationale wetgeving geïmplementeerd hebben. Hoewel de Tweede Kamer de implementatiewet op



10 december 2019 aannam, is deze pas op 21 april 2020 door Eerste Kamer aangenomen. De implementatiewet heeft met name de *Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft)* gewijzigd.

ABB is als beheerder onderworpen aan de Wwft. De ASN Groenprojectenpool en de ASN Microkredietpool verstrekken immers leningen aan of nemen een belang in klanten waarmee zij een zakelijke relatie aangaan in de zin van de Wwft. Dit betekent onder meer dat ABB voorafgaand klantonderzoek moet verrichten. Ook moet ABB tijdens de duur van de relatie zowel klanten en rekeningen als transacties monitoren. De herziene Wwft heeft geleid tot wijzigingen in het toepasselijke beleid van ABB.

DAC6

De Europese richtlijn *Directive on Administrative Cooperation (DAC)* bevat voorschriften over de administratieve samenwerking tussen EU-lidstaten. Ze zijn bedoeld voor de handhaving van nationale wetgeving met betrekking tot belastingen. De zesde richtlijn (DAC6) legt verplichte informatie-uitwisseling op voor bepaalde fiscale structuren en transacties met een grensoverschrijdend karakter waarbij enige EU-lidstaat betrokken is.

Met de Nederlandse implementatie van de richtlijn moeten intermediairs, dienstverleners en/of belastingplichtigen potentieel agressieve, grensoverschrijdende fiscale constructies melden aan de Belastingdienst. De meldplicht geldt onder meer voor belastingadviseurs, intermediairs, advocaten, accountants, notarissen en trustkantoren. Hierbij kunnen financiële instellingen in hun rol als adviseur dan wel aanbieder ook als (hulp-)intermediair kwalificeren.

Hoewel de regelgeving per 1 juli 2020 in werking zou treden, is dit vanwege de coronapandemie uitgesteld naar 1 januari 2021. DAC6 is met terugwerkende kracht geldig vanaf 25 juni 2018 en een eventuele melding moet in het vervolg binnen dertig dagen gebeuren. De verplichtingen op grond van DAC6 zijn vooral van toepassing op de uitzettingen van het ASN Groenprojectenfonds en het ASN-Novib Microkredietfonds. Tot op heden hebben wij geen meldenswaardige transacties en/of investeringsstructuren in de pools en de fondsen vastgesteld.

AIFMD II

In de eerste helft van 2018 is in opdracht van de Europese Commissie (EC) onderzoek gedaan naar de werking van de Europese richtlijn *Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD)*. In het tweede kwartaal van 2019 zijn de onderzoeksresultaten opgeleverd aan de EC, waarna de eerste bevindingen publiek zijn gemaakt.

Op basis van deze uitkomsten heeft de EC de samenhang met andere regelgeving onderzocht. Zo bevat de AIFMD bijvoorbeeld openbaarmakingseisen die niet consistent zijn met die van PRIIPs en MiFID II. Ook bestaat er overlap van rapportage-eisen met andere regelgeving.

Op 10 juni 2020 heeft de EC haar definitieve evaluatierapport over de scope en toepassing van de AIFMD gepubliceerd. In navolging van dit evaluatierapport heeft de AFM medio juni een *position paper* uitgebracht met aanbevelingen. De EC is eind 2020 haar volgende consultatieronde gestart. ABB blijft de ontwikkelingen nauwgezet volgen, omdat het als beheerder over een AIFM-vergunning beschikt.

1.4 Fondskosten

ABB brengt per fonds een percentage in rekening om de dagelijkse werkzaamheden te vergoeden. Dit percentage kan per fonds verschillen. Deze 'fondskosten' worden op beursdagen gereserveerd en ten laste gebracht van het fondsvermogen. De fondskosten worden iedere maand achteraf in rekening gebracht.

ABB betaalt uit deze vergoeding de kosten die samenhangen met het beheer van het fonds. De verschillende kosten die hieronder vallen, zijn gedefinieerd in het prospectus. De partijen waaraan het vermogensbeheer van de fondsen is uitbesteed, ontvangen van ons geen prestatiebeloning (*performance fee*) uit de fondsen. Dit past bij het uitgangspunt dat onze beleggingen een duurzame wereld bevorderen en niet gericht zijn op het behalen van het hoogst mogelijke rendement.

Lopendekostenfactor

De lopendekostenfactor (LKF) geeft de kosten weer als percentage van het gemiddelde fondsvermogen; rente en transactiekosten worden hierin niet meegenomen. De LKF wordt achteraf en conform de voorgeschreven methode berekend. Bij berekening van de LKF wordt het gemiddelde fondsvermogen bepaald op basis van de frequentie waarmee de intrinsieke waarde of *net asset value (NAV)* van het fonds wordt afgegeven. Alle NAV's die gedurende het jaar worden afgegeven, worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven NAV's. Voor 2020 was de LKF van de fondsen als volgt:



	LKF (op jaarbasis)	
	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
ASN Duurzaam Mixfonds	0,65%	0,65%
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	0,90%	0,90%
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	0,90%	0,90%
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	0,90%	0,78%
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	0,90%	0,87%
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	0,90%	0,90%
ASN Groenprojectenfonds	1,00%	1,02%
ASN-Novib Microkredietfonds	2,32%	2,33%

Het percentage fondskosten van het ASN Duurzaam Mixfonds bedraagt volgens het prospectus 0,65%. Het ASN Duurzaam Mixfonds belegt via de ASN Mixpool in het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Duurzaam Obligatiefonds. ABB brengt fondskosten in rekening bij deze fondsen, zoals uiteengezet in het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. dat is gepubliceerd op de website. Het percentage van de fondskosten van het ASN Duurzaam Mixfonds bestaat uit de fondskosten die ABB in rekening brengt bij het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Duurzaam Obligatiefonds. Voor het ASN Duurzaam Mixfonds zijn dit indirecte kosten, die in de intrinsieke waarde van de twee voornoemde fondsen zijn verwerkt.

Het percentage fondskosten van de vijf ASN Duurzame Mixfondsen bedraagt 0,90%. De vijf ASN Duurzame Mixfondsen beleggen in de UCITS-fondsen en de ASN Microkredietpool. ABB brengt fondskosten in rekening bij de UCITS-fondsen, zoals uiteengezet in het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. dat is gepubliceerd op de website. Het percentage van de fondskosten van de ASN Duurzame Mixfondsen bestaat uit een combinatie van 1) fondskosten die ABB met betrekking tot de belegging in de ASN Microkredietpool rechtstreeks aan de ASN Duurzame Mixfondsen in rekening brengt, en 2) fondskosten die ABB bij de UCITS-fondsen in rekening brengt en die in de intrinsieke waarde van de UCITS-fondsen zijn verwerkt. De fondskosten worden dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van (een gedeelte van) het percentage op jaarbasis dat in de bovenstaande tabel is opgenomen, en het vermogen van het fonds per dagultimo. ABB brengt de fondskosten iedere maand achteraf in rekening bij het fonds. Daarbij neemt ABB de fondskosten in aanmerking die het bij de UCITS-fondsen in rekening brengt, en die als indirecte kosten ten laste van het fondsvermogen komen. Op deze manier wordt er nooit meer ten laste van het fondsvermogen van een fonds gebracht dan het percentage dat bovenstaand is vastgelegd voor het betreffende fonds. Eventuele overschrijdingen of onderschrijdingen van bovenstaande percentages bij een fonds worden iedere maand achteraf met het betreffende fonds verrekend. Dit kan op dat moment een marginaal positief of negatief effect hebben op de intrinsieke waarde van dat fonds.

De LKF van het ASN Groenprojectenfonds en het ASN-Novib Microkredietfonds is volgens het prospectus respectievelijk 1,00% en 2,30%. De daadwerkelijke LKF's kunnen verhoogd worden met bepaalde kosten die in de onderliggende pools worden verantwoord.



1.5 In- en uitstroom ASN beleggingsfondsen

De ASN beleggingsfondsen (AIF en UCITS) zijn beursgenoteerd en worden onder andere aangeboden via ASN Bank. Ook andere banken en adviseurs (distributiepartners) kunnen de fondsen aanbieden aan hun klanten. De marketingactiviteiten van de ASN beleggingsfondsen richten zich vooral op de distributiepartners en hebben tot doel de distributiepartners te informeren over duurzaamheid, het beleggingsbeleid en de financiële performance van de fondsen.

Het vermogen van de AIF-beleggingsfondsen daalde in 2020 met € 74 miljoen naar € 1.996 miljoen. De daling van het fondsvermogen werd voor € 95 miljoen veroorzaakt door onttrekkingen. Per saldo steeg het vermogen van de fondsen met € 21 miljoen door koersstijgingen.

De uitstroom uit de AIF-beleggingsfondsen werd voor het grootste gedeelte veroorzaakt doordat een grote distributiepartner zijn beleggingspropositie heeft aangepast en afscheid nam van het ASN-Novib Microkredietfonds (minus € 55 miljoen). Er was een uitstroom van circa € 9 miljoen uit het ASN Groenprojectenfonds na de fiscale peildatum van 1 januari. Deze uitstroom werd niet gecompenseerd door instroom, doordat het fonds voor nieuwe aankopen (instroom) eenzijdig gesloten was tot 23 juni 2020. Het fonds is per 1 oktober 2020 weer gesloten voor nieuwe aankopen. Bij de ASN Duurzame Mixfondsen was een uitstroom van € 14,2 miljoen. De overige uitstroom, bij het ASN-Novib Microkredietfonds en het ASN Duurzaam Mixfonds, is voor een groot gedeelte het gevolg van beleggers die verkochten gedurende de corona-crisis.

Hoewel de ontwikkelingen op de effectenmarkten turbulent waren door de coronapandemie, bleef de uitstroom van beleggers beperkt. Daarin zien wij een teken dat onze beleggers vertrouwen hebben in onze fondsen.

1.6 Ontwikkelingen AIF-beheerder

ABB is per 18 juni 2020 aangesteld als AIF-beheerder van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en de pools en heeft de vergunning als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft. In die hoedanigheid beheert ABB het vermogen van de AIF-fondsen en de pools. Hieronder wordt verstaan het beleggen en herbeleggen van gelden binnen de kaders van het beleggingsbeleid dat ABB heeft vastgesteld. Daarnaast is ABB verantwoordelijk voor het risicobeheer van de verschillende AIF-fondsen en pools en voor alle andere taken die een AIF-beheerder dient te verrichten.

De directie van ABB bestaat uit Bas-Jan Blom (voorzitter) en Gert-Jan Bruijnooge. De heer Blom geeft als directeur Sales en Fondsmanagement leiding aan de afdelingen *Marketing & Sales* en *Portfoliomanagement*. De heer Bruijnooge heeft als directeur Risicomanagement a.i. de afdelingen *Risicomanagement* en *Productmanagement* onder zijn verantwoordelijkheid.

Naast de AIFMD-vergunning beschikt ABB sinds 23 april 2020 ook over een UCITS-vergunning. Hiermee voert ABB met ingang van 18 juni 2020 het UCITS-beheer over ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Tot 18 juni 2020 was ABB de AIF-beheerder van ASN Beleggingsfondsen N.V., de rechtsvoorganger van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

1.7 Ontwikkelingen in de verslagperiode

Wijziging op- en afslagen

Als gevolg van de jaarlijkse actualisatie werd de hoogte van de op- en afslagen van de vijf ASN Duurzame Mixfondsen en het ASN Duurzaam Mixfonds aangepast. De op- en afslag van elk fonds werd naar beneden bijgesteld. De wijziging trad in werking per 13 februari 2020. De gewijzigde op- en afslagen waren van toepassing tot 18 juni 2020.

Sluiting ASN-Novib Microkredietfonds

Met ingang van 30 maart 2020 om 16.00 uur werd het ASN-Novib Microkredietfonds tijdelijk gesloten voor verkopen. In de periode voorafgaand aan de sluiting hebben beleggers meer aandelen in het fonds verkocht dan aangekocht. Daardoor daalde de liquiditeitspositie van het ASN-Novib Microkredietfonds tot onder de interne liquiditeitsdoelstelling. Het fonds was wel open voor aankopen.

ASN Duurzaam Mixfonds Defensief

Met ingang van 1 april 2020 wijzigde ABB de samenstelling van de beleggingsportefeuille van het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief. De doelweginning van de ASN Milieupool werd verhoogd van 3% naar 4% en de doelweginning van de ASN Small & Midcappool werd verlaagd van 3% naar 2%.



ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal

Met ingang van 1 april 2020 wijzigde de samenstelling van de beleggingsportefeuille van het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal. De doelweginning van de ASN Milieupool werd verhoogd van 6% naar 9% en de doelweginning van de ASN Small & Midcappool werd verlaagd van 6% naar 3%.

ASN Duurzaam Mixfonds Offensief

Met ingang van 1 april 2020 wijzigde de samenstelling van de beleggingsportefeuille van het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief. De doelweginning van de ASN Milieupool werd verhoogd van 9% naar 13% en de doelweginning van de ASN Small & Midcappool werd verlaagd van 9% naar 5%.

ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief

Met ingang van 1 april 2020 wijzigde de samenstelling van de beleggingsportefeuille van het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief. De doelweginning van de ASN Milieupool werd verhoogd van 11% naar 16% en de doelweginning van de ASN Small & Midcappool werd verlaagd van 11% naar 6%.

Splitsing

Op 18 februari 2020 kondigde ABB aan voornemens te zijn om de vennootschap ASN Beleggingsfondsen N.V. met ingang van 20 maart 2020 te splitsen. Vanwege de coronapandemie en de hoge volatiliteit op de wereldwijde effectenbeurzen moest dat voornemen een maand later in de ijskast worden gezet. Maar op 10 juni 2020 keurde de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders het splitsingsvoorstel goed en kon ABB op 18 juni 2020 de splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. alsnog realiseren. ASN Beleggingsfondsen N.V. hield op te bestaan. De fondsen onder de paraplu van ASN Beleggingsfondsen N.V. kwamen onder twee aparte vennootschappen: ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. De splitsing had geen financiële gevolgen voor de beleggers; de aandelen die beleggers aanhouden in de ASN Beleggingsfondsen zijn door de splitsing niet in waarde veranderd.

De AIF-fondsen ASN Duurzaam Mixfonds, ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief, ASN Duurzaam Mixfonds Defensief, ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal, ASN Duurzaam Mixfonds Offensief, ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief, ASN Groenprojectenfonds en ASN-Novib Microkredietfonds maken voortaan onderdeel uit van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. ABB heeft de benodigde AIFMD-vergunning om deze fondsen te beheren.

Als gevolg van de splitsing werd het beleggingsbeleid van het ASN Duurzaam Mixfonds, het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief, het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief, het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal, het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief en het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief gewijzigd. Met ingang van 18 juni 2020 beleggen zij niet meer in de ASN Aandelenpool, de ASN Milieupool, de ASN Small & Midcappool en/of de ASN Obligatiepool, maar rechtstreeks in de UCITS-fondsen.

Wijziging voorwaarden en prospectus

Per 18 juni 2020 werd ook het beleggingsbeleid van het ASN Groenprojectenfonds geactualiseerd: ABB breidde de mogelijkheden voor de buitenlandse portefeuille uit en verbreedde de scope voor indirecte beleggingen. Zo kan ABB beter inspelen op marktontwikkelingen.

Met ingang van 18 juni 2020 zijn de op- en afslagen van de vijf ASN Duurzame Mixfondsen en van het ASN Duurzaam Mixfonds aangepast en vastgesteld op 0%. Reden is dat de op- en afslagen al zijn verwerkt in de transactieprijs van de fondsen waarin de ASN Duurzame Mixfondsen en het ASN Duurzaam Mixfonds direct of indirect beleggen.

Vanwege de splitsing werd het prospectus van ASN Beleggingsfondsen N.V. vervangen door de prospectussen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en geactualiseerd met de wijzigingen in het beleggingsbeleid en de aanpassingen.

Opening en opnieuw sluiting ASN Groenprojectenfonds

Het ASN Groenprojectenfonds was sinds 16 oktober 2019 tijdelijk gesloten voor aankooporders omdat het deel van de beleggingsportefeuille dat in groenprojecten was belegd, kleiner dreigde te worden dan zeventig procent. Doordat de portefeuille groenprojecten groeide, was nieuwe instroom van middelen in het fonds weer mogelijk zonder aan de grens van zeventig procent te geraken. Daarom opende het fonds weer voor aankopen op 23 juni 2020 om 9.00 uur.

Sinds 1 oktober 2020 om 16.00 uur is het ASN Groenprojectenfonds echter opnieuw tijdelijk gesloten voor nieuwe aankopen. Er was veel geld belegd in het fonds, terwijl er een groot aantal aflossingen van leningen in de portefeuille plaatsvond. Omdat de uitboekingen aan nieuwe financieringen die in 2020 zijn gecontracteerd niet zo snel gaan als aanvankelijk werd verwacht, dreigde het groenpercentage opnieuw onder de 70%-grens te geraken.



Opening ASN-Novib Microkredietfonds

Vanaf 30 maart 2020 om 16.00 uur was het ASN-Novib Microkredietfonds gesloten voor verkooporders. Aanleiding hiervoor was de bewegelijkheid van de financiële markten door de impact van de coronapandemie, in combinatie met een slinkende liquiditeitspositie. De tijdelijke sluiting van het fonds resulteerde in stabiliteit voor het fonds. De liquiditeitspositie van het ASN-Novib Microkredietfonds is sindsdien voldoende verbeterd. Daarom konden beleggers met ingang van 5 oktober 2020 om 16.00 uur weer verkooporders plaatsen voor hun aandelen in het ASN-Novib Microkredietfonds.

SFDR

In 2020 is gewerkt aan de wetgeving rondom Sustainable Financial Disclosure Regulation (SFDR). Op 10 maart 2021 is het prospectus aangepast aan de eisen van SFDR. Alle ASN Beleggingsfondsen zijn door hun Duurzame beleggingsdoelstelling een artikel 9 product in de betekenis van de SFDR. Artikel 9 producten zijn beleggingsproducten die zich specifiek richten op het behalen van een duurzaamheidsdoel. Duurzaamheid is een verbindend en verplicht onderdeel van het beleggingsproces van deze producten.

1.8 Duurzaam beleggingsbeleid

De ASN Beleggingsfondsen investeren in duurzame ontwikkeling. Duurzaamheid is verankerd in onze missie en visie en vastgelegd in ons duurzaamheidsbeleid. Uitgangspunt voor het beleggingsproces is het duurzaamheidsbeleid van ABB dat ervoor zorgt dat door de fondsen uitsluitend belegd wordt in economische activiteiten die geen ernstige nadelige gevolgen hebben voor mens en milieu, en praktijken op het gebied van goed bestuur volgen. Dit beleid richt zich op een brede selectie van duurzaamheidsfactoren, en met name de drie pijlers: mensenrechten, klimaat, en biodiversiteit.

Duurzame doelstellingen ASN Beleggingsfondsen

ABB heeft voor de pijlers klimaat, mensenrechten en biodiversiteit een langetermijndoelstelling vastgesteld.

Pijler duurzaamheidsbeleid	Langetermijndoelstelling
Klimaat	Klimaatpositief in 2030
Mensenrechten	In 2030 heeft de kledingsector alle benodigde processen geïmplementeerd om een leefbaar loon voor werknemers in zijn keten mogelijk te maken
Biodiversiteit	Netto positief effect op biodiversiteit in 2030

Klimaat

De uitstoot van broeikasgassen, vooral CO₂, veroorzaakt de huidige snelle opwarming van de aarde. Deze klimaatverandering leidt tot extremer weer en steeds grotere maatschappelijke problemen. Financiële instellingen dragen bij aan de klimaatverandering doordat ze activiteiten financieren die gepaard gaan met uitstoot van broeikasgassen, zoals elektriciteitscentrales, industrie, transport en grootschalige landbouw en veeteelt.

Klimaatpositief in 2030

ABB wil de klimaatverandering zoveel mogelijk beperken. Daarom heeft de directie van ABB in 2018 het doel gesteld om in 2030 met de totale investeringen van ASN Beleggingsfondsen klimaatpositief te zijn. ASN Beleggingsfondsen is klimaatneutraal als de omvang van de emissies gelijk is aan of kleiner is dan de vermeden emissies. Investerings die CO₂ uit de lucht halen, dragen bij aan het doel om klimaatpositief te worden. Door de tonnen vermeden CO₂-uitstoot te delen op de tonnen CO₂-uitstoot, berekenen we het percentage 'klimaatneutraal'. De doelstelling om in 2030 met de ASN Beleggingsfondsen klimaatpositief te zijn, is een doelstelling die geldt voor alle beleggingsfondsen die ABB onder haar beheer heeft tezamen.

Klimaatimpact

Van bijna al onze beleggingen berekenen we de uitstoot of vermeden uitstoot. Voor de berekening van de CO₂-impact van investeringen van de ASN Microkredietpool is nog geen methodiek beschikbaar. In 2020 is door een aantal internationaal opererende financiële instellingen het Joint Impact Model ontwikkeld om de CO₂-impact te berekenen. We zijn voornemens om in 2021 de portefeuille van het ASN-Novib Microkredietfonds te implementeren in het model. Zo willen we ook de milieu-impact van deze investeringen inzichtelijk maken en rapporteren.

Stelselwijziging CO₂-methodiek

ABB werkt voortdurend aan verbeteringen van de methodiek waarmee de klimaatimpact van onze beleggingen wordt gemeten, en aan de kwaliteit van de data die daarbij gebruikt worden. Eind 2020 hebben we besloten de methode waarmee we de klimaatimpact van de beleggen meten, aan te passen. Tot die tijd berekenden wij de klimaatimpact van



onze beleggingen op basis van de methode 'CO₂-winst-en-verliesrekening'. Vanaf ultimo 2020 rapporteren wij over onze fondsen die in beursgenoteerde bedrijven beleggen, volledig conform de methodiek van het Platform Carbon Accounting Financials (PCAF). Met onze rapportage over de leningen die onze fondsen verstrekken sluiten we zoveel mogelijk aan bij de PCAF-methodiek. Wij maken gebruik van de data van Trucost.

De cijfers over 2019 zijn met terugwerkende kracht gecorrigeerd conform de PCAF-methodiek om een vergelijking met 2020 mogelijk te maken. We werken eraan dat in 2021 de benodigde data van het ASN Groenprojectenfonds beschikbaar zijn. Dan kunnen we ook over deze beleggingen in lijn met de PCAF-methodiek rapporteren.

De PCAF-methodiek is een breed gedragen standaard in de Nederlandse financiële wereld. Zij sluit aan bij de rapportageverplichtingen die vanuit Europese wetgeving gaan gelden. Gebruik van de PCAF-methodiek maakt de CO₂-resultaten transparant, zodat de lezers van de jaarrekening deze kunnen vergelijken met de CO₂-resultaten van andere vermogensbeheerders. Een uitgebreide beschrijving van de PCAF-methodiek is te vinden op www.carbonaccountingfinancials.com. We blijven onze berekeningen baseren op de data van Trucost.

ASN Beleggingsfondsen heeft in 2019 het Klimaatcommitment van de Nederlandse financiële sector getekend. Dit commitment legt vanaf 2021 rapportageverplichtingen op over het boekjaar 2020. Omdat PCAF een breed gedragen methodiek is, is het gewenst dat deze rapportages volgens deze veelgebruikte standaard geschreven worden.

In dit jaarverslag verandert in de CO₂-rapportage over de beleggingen in beursgenoteerde bedrijven het volgende:

- In plaats van de directe en *first tier* indirecte uitstoot rapporteren we nu de uitstoot opgedeeld in scope 1 en 2, en afzonderlijk scope 3. Scope 1 en 2 zijn onder andere het elektriciteitsverbruik, brandstofverbruik en zakelijk reizen. Scope 3 is de CO₂-uitstoot in de gehele levenscyclus van de producten die een bedrijf koopt, produceert en/of verkoopt. Rapporteren over scope 1 en 2 is verplicht. Wij hebben er echter voor gekozen om ook scope 3 mee te nemen in onze berekeningen.
- Conform de PCAF-methodiek rapporteren wij geen netto CO₂-uitstoot meer, maar rapporteren wij de CO₂-uitstoot en vermeden CO₂-uitstoot separaat. De reden is dat uitstoot niet kan worden gecompenseerd met vermeden uitstoot.
- We rekenen nu met de *enterprise value* (ondernemingswaarde) in plaats van de marktkapitalisatie van bedrijven. In de *enterprise value* is ook de schuld van een bedrijf meegenomen. Door deze methode wordt de CO₂-uitstoot op een betere manier toebedeeld aan aandeelhouders en schuldeigenaren.

Voor leningen verandert het volgende:

- We zijn voornemens om vanaf ultimo 2021 volledig te rapporteren op basis van de P50-energieproductie. De P50-waarde is de productie die statistisch gezien met een waarschijnlijkheid van ten minste 50 procent gerealiseerd zal worden. We rapporteren nu op basis van de P90-waarde voor FMO leningen en de P50-waarde voor ADF leningen. Op deze manier hebben we een betere aansluiting bij de PCAF-methodiek. PCAF schrijft de voorkeur voor P50 voor aangezien deze data over het algemeen beter beschikbaar is.
- We nemen in de rapportage lifecycle-emissies mee wanneer deze meer dan 5% zijn van het totaal van de vermeden CO₂-uitstoot. Dit heeft voornamelijk betrekking op de emissies die vrijkomen bij de bouw en constructie van projecten.
- We berekenen de vermeden CO₂-uitstoot aan de hand van de *operating margin* per land. De *operating margin* geeft weer hoeveel CO₂ er in een land gemiddeld wordt uitgestoten per kWh. Voorheen berekenden wij deze waarden met behulp van de website www.co2emissiefactoren.nl. Deze wijziging heeft enkel betrekking op de beleggingen in Nederland. De nieuwe *operating margin* valt lager uit dan bij onze vorige meetmethode. Dit resulteert in een daling van de vermeden CO₂-uitstoot van het ASN Groenprojectenfonds.

Door de juridische splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. is de rapportage van de CO₂-cijfers van de ASN Beleggingsfondsen ook gesplitst. In hoofdstuk 2 van dit verslag rapporteren wij de afzonderlijke CO₂-resultaten van de fondsen die nu deel uitmaken van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. (AIF-fondsen). In hoofdstuk 2 van het verslag van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. rapporteren wij de CO₂-resultaten van de ASN Beleggingsfondsen UCITS-fondsen (UCITS-fondsen). In de onderstaande tabel zijn de CO₂-uitstoot en de vermeden uitstoot van de AIF-fondsen weergegeven.



CO ₂ -uitstoot AIF-fondsen 2020 in tonnen	Uitstoot 2020	Vermeden uitstoot 2020	Mutatie CO ₂ -uitstoot t.o.v. 2019	Mutatie vermeden CO ₂ -uitstoot t.o.v. 2019
ASN Duurzaam Mixfonds	18.374	-3.549	11,4%	13,1%
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	1.080	-855	-0,6%	8,6%
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	3.684	-1.175	4,5%	14,9%
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	29.072	-3.997	2,3%	12,9%
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	20.697	-1.016	9,2%	20,5%
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	41.897	-517	2,2%	17,8%
ASN Groenprojectenfonds	10.376	-153.387	-10,5%	13,1%
ASN-Novib Microkredietfonds ¹	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Totaal	125.179	-164.496	3,4%	13,2%

¹ Er bestaat nog geen methodiek waarmee we de CO₂-uitstoot van het ASN-Novib Microkredietfonds kunnen berekenen.

CO ₂ -uitstoot AIF-fondsen 2019 in tonnen	Uitstoot 2019	Vermeden uitstoot 2019
ASN Duurzaam Mixfonds	16.488	-3.139
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	1.086	-787
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	3.525	-1.023
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	28.431	-3.541
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	18.952	-843
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	40.992	-439
ASN Groenprojectenfonds	11.587	-135.566
ASN-Novib Microkredietfonds	n.v.t.	n.v.t.
Totaal	121.060	-145.339

Mensenrechten

De UCITS-fondsen ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds beleggen in kledingbedrijven. Wie in een bedrijf belegt, heeft invloed op het beleid en de praktijk ervan. De kledingbedrijven in het ASN Beleggingsuniversum voldoen aan onze duurzaamheidscriteria. Maar ze zorgen er nog niet voor dat hun eigen textielwerkers en die van hun toeleveranciers een leefbaar loon ontvangen.

Geen van de inmiddels vijftien kledingbedrijven in het ASN Beleggingsuniversum betaalt zijn productiemedewerkers een leefbaar loon. Dat bleek uit onderzoek dat we in 2016 startten. Inmiddels is Amer Sports in 2019 uit het universum verwijderd nadat het is overgenomen. In 2019 zijn Hanesbrand en VF Corp toegevoegd. In 2020 is Coats Group toegevoegd.

Wij willen dat kledingbedrijven zich bewuster worden van de structurele onderbetaling van de mensen die kleding maken. Ook willen we dat zij deze onderbetaling aanpakken en samen met andere stakeholders, zoals vakbonden en overheden, aan oplossingen werken. Dat is niet eenvoudig. Kledingbedrijven zelf betalen immers de lonen niet; dat doen de toeleveranciers. Deze fabrieken willen concurrerend blijven in een competitieve markt, waarbij een rol speelt dat consumenten inmiddels zijn gewend aan goedkope kleding.

In 2017 en 2018 hebben wij, samen met het internationale accountantskantoor Mazars, de methodiek om leefbaar loon te meten geprofessionaliseerd. De methodiek sluit sindsdien beter aan bij de Guiding Principles for Business and Human Rights van de Verenigde Naties en het bijbehorende Reporting Framework. In 2020 hebben wij de methodiek verder ontwikkeld. Tot 2019 werden de bedrijven in vier categorieën ingedeeld, vanaf 2020 zijn het er vijf. We hebben de *leading* categorie opgedeeld in *advanced* en *leading*. Hierdoor kunnen we de leiders beter identificeren. Ook hebben we enkele wegingen aangepast. Mazars geeft jaarlijks een onafhankelijke assurance af waarin het vaststelt dat wij de methodiek zorgvuldig hebben toegepast. Ook in 2020 hebben wij deze assurance gekregen.

De eerste metingen die we deden, gingen vooral om de vraag: heeft het bedrijf beleid voor leefbaar loon? Met behulp van de vernieuwde methodiek beoordeelden we ook de praktijk. We beantwoordden voor elk bedrijf acht vragen, zoals: in hoeverre integreert het bedrijf zijn beleid voor leefbaar loon in de bedrijfsvoering, wat is de impact hiervan op de textielwerkers en hoe transparant is het bedrijf erover? Antwoorden op deze vragen leidden tot de indeling van de bedrijven in vijf categorieën: van *embryonic* (het bedrijf doet niet of nauwelijks iets aan leefbaar loon), via *developing* (in ontwikkeling), *maturing* (de ontwikkeling vordert) en *advanced* (de ontwikkeling nadert haar voltooiing) naar *leading*

(leidend). De meeste bedrijven bevonden zich in 2020 in de fases *developing* en *maturing*. Één bedrijf zit in de fase *advanced*. De uitkomsten zijn verschenen in het Living Wage Report 2020 dat in september gepubliceerd is. De onderzoeksresultaten vormen een goede basis voor diepgaande discussies, ook over de ambities van bedrijven voor de toekomst. Naar aanleiding van het rapport en de individuele beoordelingen per bedrijf hebben we in 2020 met bijna alle kledingbedrijven uit ons beleggingsuniversum gesproken.



Wij voeren engagement met de bedrijven als deelnemer aan het Platform Living Wage Financials (PLWF), dat ASN Bank samen met Triodos IM en MN heeft opgericht. Inmiddels heeft het platform vijftien leden, met een gezamenlijk belegd vermogen van 2.600 miljard euro.

Biodiversiteit

2020 was een jaar met extreem weer. Er verschenen niet alleen vele verontrustende berichten over het klimaat, maar Naast het klimaat verschenen er ook over biodiversiteit en het verlies ervan. Met onze manier van leven onttrekken we meer bronnen aan de natuur dan de natuur kan herstellen. ABB wil zich maximaal inspannen om een bijdrage te leveren aan het beschermen en verbeteren van biodiversiteit.

25

Biodiversiteit is de variatie aan levende organismen en de verscheidenheid aan relaties die zij met elkaar hebben in ecosystemen. Zij is een bron van welvaart, die maar gedeeltelijk in geld is uit te drukken. Biodiversiteit heeft voor velen een intrinsieke waarde die voldoende is om haar bescherming te legitimeren. Biodiversiteit levert via ecosystemen diensten die voor mensen economische, esthetische, religieuze en culturele waarden hebben. Bijvoorbeeld de productie van zuurstof, waterzuivering, voeding, brandstoffen, grondstoffen, medicijnen, bescherming en recreatie.

In de ecosystemen die deze diensten leveren, bestaat een fragiele balans tussen de verschillende dier-, plant- en micro-organismen. Daarom is het belangrijk om de biodiversiteit te beschermen. De bescherming van biodiversiteit en ecosystemen is dus niet alleen vanuit een morele overweging gewenst, maar ook vanuit economisch oogpunt noodzakelijk. Veel diensten en producten zijn immers sterk afhankelijk van de biodiversiteit.

Om een bijdrage te leveren aan het beschermen en verbeteren van biodiversiteit is het belangrijk inzicht te hebben in onze impact. Daarom hebben wij in samenwerking met de consultants Pre Sustainability en CREM een methode ontwikkeld. Deze methode geeft inzicht in de negatieve en positieve impact van onze beleggingen en financieringen op biodiversiteit. We ambiëren later dit jaar onze positieve en negatieve impact over 2020 te publiceren.

Ontwikkelingen duurzaam beleggingsbeleid

Wij streven naar een duurzame, rechtvaardige samenleving. Een samenleving waarin mensen vrij zijn hun eigen keuzes te maken, zonder dat dit ten koste gaat van anderen. Een samenleving zonder armoede, waarin iedereen onderwijs kan volgen en beschikt over goede huisvesting en gezondheid.



Wij beleggen voor de fondsen uitsluitend in bedrijven, overheden, microfinancieringsinstellingen en projecten die bijdragen aan een duurzame samenleving en die financieel solide zijn. Ons duurzaamheidsbeleid is vastgelegd in beleidsdocumenten. Deze bevatten de duurzaamheidscriteria voor de selectie van alle financieringen en beleggingen. Het beleid voor elke pijler van het duurzaamheidsbeleid – mensenrechten, klimaat en biodiversiteit – is uitgewerkt in een apart beleidsdocument. U vindt het volledige duurzaamheidsbeleid via www.asnbeleggingsfondsen.nl, op de webpagina Duurzame keuzes.

In de verslagperiode hebben we het duurzaamheidsbeleid op acht beleidsonderdelen aangepast of nieuw geformuleerd:

- **Plastic**
Dit beleid is op enkele punten aangescherpt. Het beleid sluit nu beter aan op de praktijk. Ook zijn de nieuwe criteria beter toepasbaar bij buitenlandse bedrijven. Verder is het beleid nu meer in lijn met de circulaire economie.
- **Bestuur**
We hebben het hoofdstuk over belasting aangescherpt door de vier criteria van de Principles for Responsible Investment (PRI) van de Verenigde Naties op te nemen. Die gebruiken we om bedrijven te identificeren die zeer waarschijnlijk gebruikmaken van ernstige vormen van belastingontwijking. Verder zijn onze absolute en relatieve criteria verder uitgewerkt.
- **Mensenrechten**
Dit beleid is op diverse punten aangescherpt. De activiteiten die betrokkenheid bij wapens aangeven, zijn uitgebreid met onderhoud, testen en opslag. Het onderwerp dwangarbeid is uitgebreid met de rol van arbeidsbemiddelingsbureaus en intermediairs. We hebben het thema gender nieuw toegevoegd. Het thema gender is ook doorvertaald in het ketenbeleid.
- **Water**
Waterschaarste wordt een steeds urgenter probleem. Wij hebben daarom criteria ontwikkeld om bedrijven hierop te toetsen.
- **Circulair ondernemen**
We hebben een nieuw beleidsdocument geschreven om verschillende thema's bij elkaar te brengen. Dit beleid is ook bedoeld om onze visie op circulair ondernemen te delen. Het is een onderdeel van onze strategie voor biodiversiteit, namelijk het verkleinen van onze negatieve impact. Verder zijn bestaande criteria licht aangepast.
- **Transport**
We hebben dit beleid op diverse punten aangescherpt. Zo is de 'opt-out' bij producenten van voertuigen die rijden op een verbrandingsmotor verwijderd; zij worden nu in hun geheel uitgesloten. Een nieuwe toevoeging is de mogelijkheid te investeren in producenten van en innovaties in emissievrije vliegtuigen.
- **Klimaat**
De tekst en gebruikte bronnen van dit beleid zijn geactualiseerd, evenals de afstemming met andere beleidsstukken. Er zijn geen beleidswijzigingen doorgevoerd. Sommige stukken tekst zijn verplaatst naar het beleidsstuk *Duurzame energie* dat binnenkort wordt gepubliceerd.
- **Biodiversiteit**
Dit beleid is ook voornamelijk geactualiseerd. Aan de basis stonden rapporten uit het eerste decennium van de eeuw. De inleiding en uitgangspunten zijn aangepast aan de meest recente (wetenschappelijke) inzichten. Er zijn geen nieuwe criteria ontwikkeld. De passage over palmolie (bijlage) is wel nieuw. Het gedeelte over waterschaarste is eerder dit jaar al goedgekeurd.

Toepassing duurzaamheidsbeleid

ABB past zijn duurzaamheidsbeleid toe op de beleggingen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. De ASN Duurzame Mixfondsen beleggen onder meer in ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. ABB past daarbij het duurzaamheidsbeleid toe op drie facetten: duurzaamheidsonderzoek en -selectie, engagement en stemmen.

Duurzaamheidsonderzoek en -selectie

De selectie van entiteiten voor het ASN Beleggingsuniversum is een grondig, zorgvuldig proces, dat is gebaseerd op gedegen duurzaamheidsonderzoek. Onder entiteiten verstaan we:

- bedrijven die nu tot het ASN Beleggingsuniversum behoren of daarvoor in aanmerking komen; uit de goedgekeurde bedrijven worden de beleggingen van de aandelenfondsen (ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Milieu & Waterfondsen en ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen) gekozen;
- overheden die nu tot het ASN Beleggingsuniversum behoren of daarvoor in aanmerking komen; uit de goedgekeurde overheden worden de beleggingen van het ASN Duurzaam Obligatiefonds gekozen;
- *Green bonds*, *social bonds* en *sustainable bonds* (groene, sociale en duurzame obligaties) die in aanmerking komen voor belegging door het ASN Duurzaam Obligatiefonds;
- leningen aan microfinancieringsinstellingen (MFI's) die in aanmerking komen voor belegging door de ASN-Novib Microkredietpool;
- financieringsprojecten die in aanmerking komen voor financiering door de ASN Groeprojectenpool.

Het team van analisten van het Expertise Centrum Duurzaamheid (ECD) van ASN Bank voert het duurzaamheidsonderzoek naar bedrijven, overheden en green, social en sustainable bonds uit in opdracht van ABB. Het gaat niet alleen om de selectie van nieuwe entiteiten; ECD beoordeelt ook of entiteiten die al zijn geselecteerd nog voldoen aan de duurzaamheidscriteria van ABB. Goedgekeurde bedrijven worden minimaal eenmaal per vier jaar opnieuw beoordeeld op basis van onderzoek door ECD. Als uit specifieke informatie blijkt dat heronderzoek naar een bedrijf eerder moet plaatsvinden, wordt de 'doorlichting' vervroegd. De toetsing van overheden vindt eens per twee jaar plaats. Groene, sociale en duurzame obligaties, leningen aan MFI's voor de ASN-Novib Microkredietpool en financieringsprojecten voor de ASN Groenprojectenpool worden getoetst bij de toelating.

De analisten van ECD analyseren de verzamelde informatie. Deze analyses leiden tot een advies aan ABB. Dit advies wordt besproken in de Investeringscommissie.

Investeringscommissie

In de Investeringscommissie van ABB hebben de directeur Sales & Fondsmanagement, de manager Mixfondsen, de manager SRI-fondsen en de manager Duurzaamheid stemrecht. De Investeringscommissie heeft de beslissingsbevoegdheid entiteiten goed of af te keuren voor het ASN Beleggingsuniversum. Dit is de verzameling entiteiten waaruit de beleggingen voor de fondsen worden gekozen. De Investeringscommissie bereidt de goed- of afkeuring van entiteiten voor op basis van adviezen van ECD. De Investeringscommissie kwam in 2020 zes maal bijeen.

Na goedkeuring van de Investeringscommissie wordt een entiteit opgenomen in het ASN Beleggingsuniversum. Wijzigingen in het ASN Beleggingsuniversum vinden plaats door entiteiten: 1. nieuw toe te laten of 2. te verwijderen na heronderzoek, overname of faillissement. Als wij entiteiten na heronderzoek handhaven, verandert het ASN Beleggingsuniversum uiteraard niet.

Meer informatie over het ASN Beleggingsuniversum vindt u op de pagina Duurzame keuzes op onze website.

Bedrijven

Voor de selectie van bedrijven baseren wij ons oordeel op de informatie van de betreffende bedrijven en informatie die wordt verstrekt door gespecialiseerde onderzoeksinstituten, de media en niet-gouvernementele organisaties. We maken gebruik van de research van de volgende gespecialiseerde onderzoeksbureaus:

- Sustainalytics - verzamelt data over de duurzaamheidsprestaties van bedrijven.
- EIRIS Vigeo - helpt ons te beoordelen of activiteiten aan ons wapencriterium voldoen.
- RepRisk - verzamelt nieuwsberichten over bedrijven.
- Trucost - bepaalt de impact van bedrijfsactiviteiten op het milieu en het klimaat.

In de verslagperiode lichtten wij 208 bedrijven door omdat zij voor heronderzoek in aanmerking kwamen of nieuw waren. In totaal voldeden 347 beursgenoteerde bedrijven per 31 december 2020 aan onze duurzaamheidscriteria. Dat zijn er 15



meer dan per 31 december 2019. Er zijn 13 bedrijven uit het universum verwijderd vanwege fusies en overnames, doordat zij illiquide werden of doordat hun omvang te groot was geworden voor een specifiek beleggingsuniversum.

Overheden

In de verslagperiode vond de tweejaarlijkse beoordeling van landen plaats op basis van ons duurzaamheidsbeleid. In totaal hebben we 199 landen beoordeeld. Daarvan bleken 41 landen aan de uitsluitingscriteria te voldoen. Daarna hebben we de landen beoordeeld aan de hand van onze duurzaamheidscriteria. Uiteindelijk behaalden 37 landen een score die voldoende is om opgenomen te worden in het beleggingsuniversum van het ASN Obligatiefonds. We beleggen in elf landen: zij voldoen aan onze duurzaamheidscriteria, geven euroleningen uit en zijn voldoende liquide.

Green, social en sustainable bonds

Voor de selectie van green bonds toetsten de analisten van ECD obligaties aan onze criteria voor green bonds. In de verslagperiode lieten we één *green bond* toe.

Microfinancieringsinstellingen

De selectie van microfinancieringsinstellingen (MFI's) wordt voorbereid door de portefeuillemanager en de duurzaamheidsmanager van ABB, in samenwerking met de projectadviseur, Triple Jump. Voor de selectie van MFI's voert projectadviseur Triple Jump due diligence-onderzoeken naar de duurzaamheid van MFI's uit. Dit onderzoek resulteert in een rapport over de onderzochte MFI. Op basis hiervan gaan wij na of de MFI voldoet aan onze sectorspecifieke duurzaamheidscriteria. Deze criteria weerspiegelen thema's die belangrijk zijn voor MFI's, zoals een eerlijke rente voor kredietnemers, een verantwoorde schuldenlast van kredietnemers, transparantie, gendergelijkheid en salariering van de bestuurders.

Financieringsprojecten

Bij de selectie van financieringsprojecten voor het ASN Groenprojectenfonds schrijft de projectadviseur een projectvoorstel. De afdeling Duurzame Financieringen van ASN Bank voert een eerste toetsing uit. Als het project aan diverse vooraf gestelde criteria voldoet, is de duurzaamheidsanalyse daarmee akkoord. Als er twijfel is of een projectvoorstel voldoet, wordt dit gedeeld met de analisten van ECD. Zij beoordelen het projectvoorstel en leggen hun bevindingen via de afdeling Duurzame Financieringen met advies voor aan de Investeringscommissie. Deze commissie keurt het projectvoorstel goed of af.

Engagement

Wij voeren een dialoog met beursgenoteerde bedrijven uit het ASN Beleggingsuniversum. Wij vragen bedrijven om hun beleid en activiteiten duurzamer te maken en opheldering te geven als er mogelijk sprake is van misstanden. Bij misstanden gaat vaak om schendingen van mensenrechten, maar ze kunnen zich ook voordoen op het gebied van milieu en bestuur. Engagement wordt uitsluitend toegepast op beursgenoteerde bedrijven en is dus niet van toepassing op de beleggingsfondsen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. De ASN Duurzame Mixfondsen beleggen echter in de UCITS-fondsen, waar wel engagement wordt toegepast. U leest hier meer over in het jaarverslag van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en op www.asnbeleggingsfondsen.nl, op de pagina Duurzame keuzes.

Engagement naar aanleiding van de coronapandemie

In de verslagperiode hebben wij ook engagement gevoerd in reactie op de coronapandemie. Op initiatief van Achmea Investment Management hebben wij samen met een grote groep Nederlandse en internationale investeerders een investor statement opgesteld. Daarin hebben we farmaceutische bedrijven aangespoord om nauw samen te werken in de strijd tegen het COVID-19-virus. In deze verklaring herinneren we bedrijven aan hun grote verantwoordelijkheid bij de ontwikkeling en wereldwijde distributie van coronavaccins, -geneesmiddelen en -tests. Uitwinning van patenten, excessieve prijsstelling, verbergen van relevante onderzoeksgegevens en verkrijgen van marktexclusiviteit mogen die verantwoordelijkheid niet in de weg staan. Samen met andere investeerders die de investeerdersverklaring hebben ondertekend, hebben we gesprekken gevoerd met AstraZeneca en Novo Nordisk.

Ook met de kledingsector hebben wij engagement gevoerd naar aanleiding van de coronapandemie en de lockdowns. Samen met de leden van het Platform Living Wage Financials verzochten we de kledingmerken om de coronacrisis en de impact ervan op een verantwoorde manier te managen. We vragen onder andere aan de kledingmerken om prudent financieel management en om ook in deze tijden hoge arbeidsstandaarden te blijven hanteren (inclusief het streven naar een leefbaar loon) voor de fabrieksmedewerkers die zich in deze periode in een uitzonderlijk kwetsbare positie bevinden. Door lage lonen hebben deze mensen meestal geen spaargeld en in veel kledingproducerende landen bestaat er vrijwel geen sociale zekerheid. Ook verzochten we de kledingmerken om samen te werken met stakeholders, zoals de Internationale Arbeidsorganisatie (ILO), en organisaties die zich specifiek in de kledingsector hard maken voor betere arbeidsomstandigheden. Alleen door samen te werken zullen effectieve maatregelen mogelijk zijn om de kwetsbare positie van fabrieksarbeiders tegen de gevolgen van het coronavirus te beschermen.



Stemmen

De ASN Beleggingsfondsen hebben stemrecht op de aandeelhoudersvergaderingen van de bedrijven waarin zij beleggen. Wij maken gebruik van dit recht om bedrijven aan te zetten tot duurzamer beleid en duurzamere praktijken. Door te stemmen kunnen wij namens de fondsen invloed uitoefenen op het beleid en management van die bedrijven. Wij oefenen dit stemrecht uit op basis van onze missie en duurzaamheidscriteria. De uitgangspunten zijn vastgelegd in het duurzame stembeleid van de ASN Beleggingsfondsen.

In de verslagperiode stemden wij op 260 aandeelhoudersvergaderingen van 224 bedrijven wereldwijd volgens dit duurzame stembeleid. Sommige bedrijven houden meerdere aandeelhoudersvergaderingen per jaar, waardoor het aantal bezochte vergaderingen groter is dan het aantal bedrijven. Tijdens de 260 vergaderingen brachten wij een stem uit bij 3.419 voorstellen. Wij stemden voor bij 3.105 voorstellen, tegen bij 310 voorstellen en onthielden ons bij 4 stemmingen.

Wij stemden meestal tegen bestuurdersbenoeringen. Wij stemden tegen benoeringen waarbij de diversiteit en onafhankelijkheid van het bestuur onvoldoende gewaarborgd werden. Het ging hierbij vooral om Europese en Aziatische bedrijven.

Op de tweede plaats stond de beloning van bestuurders. We vinden het belangrijk dat bedrijven hun bestuurders niet alleen op financiële criteria beoordelen, maar ook op duurzaamheidscriteria. Door tegen beloningsvoorstellen zonder duurzaamheidscriteria te stemmen, oefenen we druk uit op bedrijven om hun beloningspakketten te herzien. Daarmee stimuleren we duurzaam gedrag.

Op de derde plaats bij het tegenstemmen stond de herbenoeming van de accountant. Wij stemden bijvoorbeeld tegen de herbenoeming van de accountant als het dienstverband erg lang is. Hierdoor ontstaat het risico van afbreuk aan de objectiviteit van de controleur wanneer deze zijn audit uitvoert.

Meer informatie over het stemgedrag van de ASN Beleggingsfondsen op de aandeelhoudersvergaderingen vindt u op www.asnbeleggingsfondsen.nl, op de pagina Duurzame keuzes.

Sustainable Development Goals (SDG's)

De Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties¹ (SDG's of duurzame ontwikkelingsdoelen) bieden een gemeenschappelijke taal om over duurzame, sociale ontwikkeling te spreken. Daarom zijn deze duurzame ontwikkelingsdoelen van groot belang voor een wereldwijde agenda voor duurzame ontwikkeling. De SDG's hebben als doel om voor 2030 armoede te verminderen, ongelijkheden terug te dringen, klimaatverandering aan te pakken en natuurlijke hulpbronnen te beschermen. ABB onderschrijft het belang van deze doelstellingen voor een wereldwijde agenda voor duurzame ontwikkeling.



30

Wij hebben de overeenkomsten en verschillen tussen de SDG's en het duurzaamheidsbeleid van ABB in kaart gebracht. Daarbij hebben we gekeken naar de 17 doelstellingen (*goals*) en de 169 doelen (*targets*). Doordat wij al ruim een kwart eeuw internationale standaarden als uitgangspunten voor ons duurzaamheidsbeleid nemen, zijn er veel overeenkomsten tussen ons beleid en de SDG's. In principe zijn deze doelen voor landen opgesteld. Door ons op de targets te focussen bieden ze ook houvast voor onze beleggingsfondsen.

Invulling van de SDG's via het duurzame beleggingsbeleid

Wij vullen de SDG's op twee manieren in:

1. *Do no harm*: we sluiten alle activiteiten uit die schadelijk kunnen zijn voor mens, klimaat en natuur. Eventuele schadelijke invloeden verzachten (mitigeren) we. Dit is de basis van ons beleid. We dragen daarmee bij aan de SDG's, want een positieve impact begint met het verlagen van de negatieve impact. Anders gezegd: wij vinden dat een positieve bijdrage aan duurzame ontwikkeling begint door activiteiten met een negatieve impact op de SDG's uit te sluiten. Ons duurzaamheidsbeleid bevat daarom uitsluitingscriteria voor onder meer wapenhandel, ontbossing, activiteiten die ingaan tegen dierenwelzijn, en het gebruik van fossiele energie. Aan dergelijke onderwerpen besteden de SDG's weinig of geen aandacht.

2. Netto positieve invloed: met onze langetermijndoelen voor klimaat, biodiversiteit en leefbaar loon en onze engagementinspanning op het gebied van farma creëren we een netto positieve invloed. In het kader van ons klimaatdoel meten we onze invloed op het klimaat. In het kader van ons biodiversiteitsdoel meten we onze invloed op biodiversiteit.

¹ <https://www.un.org/sustainabledevelopment/sustainable-development-goals/>



Met ons leefbaar loon doel zetten we ons in voor het recht op een leefbaar loon in de textielindustrie. Ons engagement met de farmaceutische industrie moet bijdragen aan eerlijke farma.

De grafieken op de volgende pagina laten zien aan welke SDG's ons langetermijndoel klimaat en biodiversiteit en onze engagementinspanningen op het gebied van leefbaar loon en farma bijdragen.

Bijdrage langetermijndoelen aan SDG's

Bijdrage van het langetermijndoel klimaat



Bijdrage van het langetermijndoel leefbaar loon in de kledingindustrie



Bijdrage van het engagement voor eerlijke farma



Bijdrage van het langetermijndoel biodiversiteit





1.9 Risicobeheer

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. belegt middelen van aandeelhouders voor hun rekening en risico. Om de aandeelhouders zo goed mogelijk te informeren staan alle bekende risico's waaraan de AIF-fondsen onderhevig zijn, beschreven in het prospectus ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Risicobeheer is een verantwoordelijkheid van de beheerder (ABB). Binnen ABB zijn de structuur en organisatie van het risicobeheer ingericht conform de geldende wet- en regelgeving.

Het risicobeheer van ABB is gebaseerd op het 'three lines of defense-model', een model met drie 'verdedigingslijnes'. In dit model hebben verscheidende organisatieonderdelen eigen taken en verantwoordelijkheden in de beheersing van risico's. De drie verdedigingslijnes ondersteunen en versterken elkaar.

- De eerste lijn is de zogenaamde lijnorganisatie. De eerste lijn is verantwoordelijk voor de uitvoerende beheerstaken en in die zin verantwoordelijk voor de risico's en de besturing daarvan.
- De tweede lijn wordt gevormd door de stafafdelingen van ABB en die van de aan ABB gelieerde partijen. Deze stafafdelingen, waaronder de afdelingen Risicomanagement en Compliance, zijn onafhankelijk van de eerste lijn en toetsen of de beheersing van de risico's voldoet aan de beleidsuitgangspunten van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ABB. Tevens adviseren zij de directie van ABB op het gebied van interne beheersing.
- De afdeling Internal Audit van de Volksbank vormt de derde lijn. Deze afdeling, die volkomen onafhankelijk opereert van de eerste en de tweede lijn en het management van ABB, toetst de kwaliteit van de interne beheersing.

In het risicobeheer onderkent ABB financiële risico's en niet-financiële risico's. In het vervolg van dit hoofdstuk worden deze risico's en de beheersing daarvan toegelicht.

Financiële risico's

In het risicobeheer onderkent ABB de hierna beschreven financiële risico's. Omdat het beleid en de wijze van risicomitigatie verschillen per fonds, zijn in paragraaf 2.1 tot en met 2.8 per fonds de belangrijkste financiële risico's samengevat, evenals het daartoe strekkende beleid en de wijze van risicomitigatie. Paragraaf 1.10 geeft inzicht in de marktontwikkelingen die in de verslagperiode van invloed zijn geweest op de risico's.

Ook de jaarrekening ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., de jaarrekeningen van de ASN Beleggingsfondsen (hoofdstuk 4) en de jaarrekening ASN Beleggingspools (hoofdstuk 5) geven inzicht in risico's die zich in de verslagperiode voordeden. De ASN Duurzame Mixfondsen beleggen in de beleggingsfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Voor een beschrijving van de risico's van deze fondsen verwijzen we naar het jaarverslag van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. De ASN Duurzame Mixfondsen beleggen tevens in de ASN Microkredietpool. De jaarrekening van deze beleggingspool vindt u in hoofdstuk 5.3 van dit jaarverslag.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een belegging fluctueert als gevolg van schommelingen van externe factoren zoals valutakoersen (valutarisico), rentestanden (renterisico) en marktprijzen (marktrisico aandelen). Het marktrisico verschilt per beleggingscategorie. Het is mogelijk dat de waarde van beleggingen in de hele markt of in bepaalde regio's en/of sectoren daalt. De mate van spreiding van beleggingen over regio's en sectoren en/of van de keuze van individuele beleggingen heeft invloed op de gevoeligheid voor marktrisico. Het marktrisico van een fonds kan onder andere worden uitgedrukt door middel van de *Value at Risk*-maatstaf (VaR). Onder normale marktomstandigheden geeft de VaR-techniek een indicatie van de grootst mogelijke verlieswaarde van het desbetreffende fonds, waarbij deze verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%.

Renterisico

Renterisico ontstaat als gevolg van beleggingen in vastrentende waarden en is het risico dat renteveranderingen op de financiële markten een negatieve invloed hebben op de winst en het vermogen van een fonds. Het ASN Duurzaam Obligatiefonds, de ASN Duurzame Mixfondsen, het ASN Groenprojectenfonds en het ASN-Novib Microkredietfonds beleggen (via de pools) in vastrentende waarden. Hierdoor zijn deze fondsen blootgesteld aan renterisico, in absolute zin en ten opzichte van de relevante benchmark. Binnen de fondsen wordt de gevoeligheid voor het renterisico gemeten door de *modified duration*. Als de beheerder dat relevant vindt, heeft hij voor de fondsen limieten voor de modified duration benoemd om het renterisico te kunnen beheersen.



Marktrisico aandelen

Het marktrisico aandelen is het risico dat een of meer van de beleggingen in aandelen in waarde daalt als gevolg van de dynamiek van de beurs. Het marktrisico aandelen is ook afhankelijk van de regio's en sectoren waarin kan worden belegd.

Om het marktrisico te beperken, wordt voor elk fonds:

- bepaald welke maximale blootstellingen aan specifieke regio's en/of sectoren zijn toegestaan (zie ook de paragraaf over concentratierisico);
- een (interne) VaR-limiet vastgesteld als de beheerder dat relevant vindt.

Valutarisico

Een specifieke vorm van marktrisico is het valutarisico. De waarde van beleggingen in financiële instrumenten wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen waarin de betreffende beleggingen luiden, voor zover dit niet de euro is. Om het valutarisico te beperken, wordt voor elk fonds bepaald welke valuta's zijn toegestaan en of de niet-euro-valuta's geheel of gedeeltelijk moeten worden afgedekt.

Concentratierisico

Het concentratierisico is nauw aan het marktrisico gerelateerd. Het is het risico dat de fondsen in waarde dalen als gevolg van een concentratie van de beleggingen in bepaalde financiële instrumenten, sectoren, landen en regio's. Bij een hoge mate van concentratie kunnen specifieke gebeurtenissen van grotere invloed zijn op de waarde van een fonds dan bij een geringere mate van concentratie.

Concentraties binnen een fonds kunnen het gevolg zijn van marktontwikkelingen, het beleggingsbeleid en de beleggingsrichtlijnen, en/of de omvang en samenstelling van het beleggingsuniversum. Een kleiner beleggingsuniversum biedt minder spreidingsmogelijkheden dan een groter universum.

Om het concentratierisico en daarmee de gevoeligheid voor marktrisico's (zie boven) te beperken, bepaalt de beheerder voor elk fonds (als hij dat relevant vindt) welke concentraties in financiële instrumenten, sectoren, landen en regio's zijn toegestaan.

In hoofdstuk 5 is van elke beleggingspool de beleggingsportefeuille weergegeven. Dit biedt inzicht in de individuele beleggingen en in de spreiding van de beleggingen over landen en sectoren.

Inflatierisico

Inflatierisico ontstaat als gevolg van veranderingen in het inflatieniveau van een land. Dit heeft een effect op verschillende financiële instrumenten, vooral op beleggingen in vastrentende waarden. Het inflatierisico wordt meegenomen in andere risico's die hierboven zijn genoemd, zoals het renterisico.

Kredietrisico

Het kredietrisico is het risico dat een kredietnemer of tegenpartij niet aan zijn rente- en aflossingsverplichtingen kan voldoen en daarmee een negatieve invloed heeft op het vermogen en het rendement van een fonds.

Creditspreadrisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is het creditspreadrisico. Dit is het risico dat de waarde van beleggingen in vastrentende waarden fluctueert als gevolg van wijzigingen in de kredietrisicopremies (*creditspreads*) die erop van toepassing zijn. Deze creditspreads worden beïnvloed door de positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de debiteuren, oftewel de ondernemingen, instellingen en overheden die deze vastrentende waarden uitgeven.

Verschillende *rating agencies* beoordelen de kredietwaardigheid van ondernemingen, instellingen en overheden. De inschatting van hun kredietwaardigheid wordt beïnvloed door factoren die gelden voor een bepaalde onderneming, instelling of overheid, en door factoren die op een bepaalde sector of regio van toepassing zijn. Minder gunstige winstvooruitzichten voor een sector kunnen een negatieve invloed hebben op de inschatting van de kredietwaardigheid van alle ondernemingen in die sector.

Het creditspreadrisico heeft vooral betrekking op de fondsen die beleggen in vastrentende waarden. Het ASN Duurzaam Obligatiefonds, de ASN Duurzame Mixfondsen, het ASN Groenprojectenfonds en het ASN-Novib Microkredietfonds beleggen (via de pools en de fondsen waarin zij beleggen) in vastrentende waarden.

Faillissementsrisico

Het faillissementsrisico is een specifieke vorm van kredietrisico. Bij het creditspreadrisico (zie hierboven) beïnvloeden ontwikkelingen in kredietrisicopremies de marktwaarde van beleggingen in vastrentende waarden. Daarnaast is het mogelijk dat een debiteur als gevolg van specifieke factoren die op hem van toepassing zijn, niet meer kan voldoen aan zijn rente- en aflossingsverplichtingen, zonder dat dit adequaat in de kredietrisicopremie is verwerkt. Dit wordt faillissementsrisico genoemd. Dit kan resulteren in het verlies van de gehele marktwaarde van het financiële instrument.

Betalingsrisico of settlementrisico

Deze vorm van kredietrisico doet zich voor bij de afwikkeling van transacties in financiële instrumenten. Het is het risico dat een afwikkeling via een betaalsysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, doordat de betaling of levering van de verkochte, respectievelijk gekochte financiële instrumenten door een tegenpartij niet of niet op tijd of zoals verwacht plaatsvindt. Bij aan- en verkooptransacties van financiële instrumenten ontstaan over het algemeen slechts zeer kortlopende vorderingen. Daardoor is het risico doorgaans beperkt, rekening houdend met het feit dat levering plaatsvindt tegen vrijwel gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie.

Overdrachtsrisico of transferrisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is het overdrachtsrisico of transferrisico. Dit is het risico dat de waarde van beleggingen en/of de rendementen van de fondsen negatief worden beïnvloed door beperkingen of belemmeringen bij het overbrengen van goederen vanuit het buitenland.

Liquiditeitsrisico en verhandelbaarheidsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat een fonds niet tijdig kan beschikken over voldoende liquide middelen om aan zijn financiële kortetermijnverplichtingen te voldoen, zonder dat dit gepaard gaat met onaanvaardbare kosten of verliezen. Dit risico is gerelateerd aan de omvang van het fonds en de individuele posities (van beleggers) in vergelijking met de omvang en de verhandelbaarheid van de beleggingen van het fonds. Met uitzondering van het ASN Groenprojectenfonds en het ASN-Novib Microkredietfonds beleggen de fondsen hoofdzakelijk in financiële instrumenten die aan officiële gereguleerde markten zijn genoteerd, merendeels in zogenoemde ontwikkelde landen. In het algemeen is de verhandelbaarheid van onderliggende financiële instrumenten dan ook zodanig dat aan- en verkopen tijdig kunnen worden uitgevoerd. Het ASN Groenprojectenfonds en het ASN-Novib Microkredietfonds beleggen via de pools in financiële instrumenten die illiquide van aard zijn. Dit brengt een hoger liquiditeitsrisico en verhandelbaarheidsrisico met zich mee.

De beheerder verkleint het liquiditeits- en verhandelbaarheidsrisico met behulp van een passend liquiditeitsbeheersysteem. Dit systeem bestaat uit procedures om het liquiditeitsrisico van de fondsen te beheersen. Het doel is om de liquiditeit van het fonds in lijn te brengen met de onderliggende verplichtingen.

Actief-rendementsrisico

Het actief-rendementsrisico is het risico dat het rendement van een fonds afwijkt van het rendement van de fondsbenchmark. De waardefluctuaties van de financiële instrumenten waarin de fondsen beleggen, kunnen in positieve en negatieve zin afwijken van de instrumenten die zijn opgenomen in de benchmark van het fonds. De fondsen hebben de betreffende benchmark niet als uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie kunnen de beleggingen van een fonds sterk afwijken van de benchmark. De zogenaamde *tracking error* geeft de mate weer waarin het rendement van het fonds afwijkt van het rendement van de benchmark.

Paraplurisico

Dit risico heeft betrekking op de risico's die voortvloeien uit het gegeven dat beleggingsfondsen deel uitmaken van een paraplustructuur. ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is onderverdeeld in fondsen die binnen dezelfde juridische structuur (*de paraplu*) vallen. De paraplu heeft een onverdeeld vermogen. Daardoor kan een negatief vermogenssaldo van een fonds gevolgen hebben voor de andere fondsen onder de paraplu. Dit geldt vooral bij uitkeringen en in het geval van opheffing of vereffening van een fonds. In deze scenario's kan een eventueel negatief vermogenssaldo van een fonds voor rekening van de andere fondsen komen. Gezien de aard van de beleggingen en het beleggingsbeleid van de fondsen is de waarschijnlijkheid waarmee een dergelijke situatie zich kan voordoen, in principe beperkt. De beleggingen van de meeste fondsen worden uitsluitend met eigen vermogen gefinancierd.

De beleggingen van het ASN Groenprojectenfonds en het ASN-Novib Microkredietfonds mogen, onder bepaalde voorwaarden zoals beschreven in het prospectus, voor een beperkt gedeelte ook met vreemd vermogen worden gefinancierd. Dit verhoogt het paraplurisico. Risicoverminderende maatregelen die op het aantrekken van vreemd vermogen van toepassing zijn, moeten dit paraplurisico reduceren.

Een ander aspect van het paraplurisico is de status van fiscale beleggingsinstelling (fbi-status) die op de fondsen van toepassing is. Als individuele fondsen niet kunnen voldoen aan de eisen die voor deze status gelden, kan dit consequenties hebben voor de fbi-status van de overige fondsen onder de paraplu.



Niet-financiële risico's

In het risicobeheer onderkent ABB de hierna beschreven niet-financiële risico's. Omdat de materialisatie van deze risico's generiek is voor de verschillende ASN Beleggingsfondsen en/of de risico's vooral spelen op het niveau van de beheerder (ABB), wordt in dit hoofdstuk ook de materialisatie gedurende de verslagperiode behandeld.

Fiscaal en juridisch risico

De juridische en fiscale behandeling van de fondsen kan buiten de macht van de fondsen of de beheerder veranderen, met nadelige consequenties voor de fondsen en de aandeelhouders van de fondsen. Daarnaast kunnen veranderingen in de wettelijke en/of fiscale status van de aandeelhouders of relevante veranderingen in de lokale wetgeving en de interpretatie daarvan de fiscale positie van de aandeelhouders beïnvloeden.

Wijzigingsrisico belastingregimes

Het wijzigingsrisico met betrekking tot belastingregimes houdt in hoofdlijnen in het risico dat een overheid de belastingwetgeving in ongunstige zin voor een fonds verandert. Daardoor wordt de waarde van de beleggingsportefeuille en/of de waarde van het eigen vermogen van een fonds negatief beïnvloed. Het is niet uitgesloten dat de wet of wetsinterpretatie verandert, al dan niet met terugwerkende kracht. Het is daardoor mogelijk dat additionele belastingen verschuldigd worden, inclusief eventuele bronheffingen met betrekking tot betaalbaar gestelde dividenden of rente, die niet voorzienbaar waren toen het prospectus werd uitgebracht of ten tijde van aankoop, waardering of verkoop. Dit risico neemt toe naarmate een fonds meer belegt in landen met minder stabiele regeringen en democratische procedures bij de totstandkoming van (belasting)wetgeving. Alle fondsen beleggen overwegend in landen waar deze minder gunstige externe factoren niet van toepassing zijn. Niettemin geldt het wijzigingsrisico belastingregimes voor alle beleggingen in alle landen.

Risico niet-behouden status van fiscale beleggingsinstelling

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. heeft de status van fiscale beleggingsinstelling conform artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Als gevolg daarvan wordt eventuele winst belast tegen 0%. Aan de status van fiscale beleggingsinstelling worden voorwaarden gesteld. Elk fonds moet separaat aan deze voorwaarden voldoen. Als de fondsen niet voldoen aan een van de voorwaarden, leidt dit tot verlies van de status van fiscale beleggingsinstelling per 1 januari van het jaar waarin zij niet langer voldoen aan de voorwaarden. Als een fonds niet (tijdig) voldoet aan de zogenaamde doorstootverplichting, verliest de vennootschap deze status reeds met ingang van het jaar waarop de doorstootverplichting betrekking heeft. Het verlies van de status van fiscale beleggingsinstelling heeft tot gevolg dat de fondsen belastingplichtig worden tegen het reguliere vennootschapsbelastingtarief. Daarnaast vindt er belastingheffing plaats over specifiek gevormde reserves. Bij beursgenoteerde beleggingsfondsen bestaat er een verhoogd risico omdat er geen volledig inzicht bestaat in wie de aandeelhouders in het fonds zijn.

Erosierisico fondsvermogen

Uit hoofde van de status van fiscale beleggingsinstelling moet ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. jaarlijks de fiscale winst geheel aan de aandeelhouders uitkeren. De fiscale jaarwinst kan afwijken van de winst die wordt berekend op grond van de regels die gelden bij het opstellen van de statutaire jaarrekening. Daarnaast kan een fonds onder omstandigheden een beleid voeren waarbij meer dividend wordt uitgekeerd dan het jaarresultaat. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat het vermogen van een of meerdere fondsen door een dividenuitkering meer afneemt dan de omvang van de jaarwinst. Dit risico wordt beperkt door een actief herbeleggingsbeleid van de fondsen.

Risico uit hoofde van FATCA/CRS

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zal voldoen aan de Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA), de Common Reporting Standard (CRS) en de in dat kader in de Nederlandse wetgeving opgenomen bepalingen. Een daarvan is dat ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. de status van aandeelhouders onder FATCA of de Nederlandse wet moet kunnen (blijven) vaststellen. Daarom kan aan aandeelhouders documentatie worden opgevraagd.

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. rapporteert periodiek gegevens betreffende aandeelhouders aan de belastingdienst.

Als ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., doordat het niet voldoet aan FATCA, wordt onderworpen aan Amerikaanse bronbelasting op haar ontvangen betalingen, dan kan dit gevolgen hebben voor de net asset value (NAV).

Afdrachtvermindingsrisico

Als fiscaal vrijgestelde partijen of niet-ingezetenen toetreden tot een fonds, kan dit gevolgen hebben voor het rendement van het fonds. ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. mag voor deze partijen de afdrachtvermindering niet toepassen op eventuele buitenlandse bronheffing.



Risico	Risicobereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal en juridisch risico	Laag	Hoog	Fiscale en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de fondsen.	ABB onderhoudt frequent overleg met zijn juridisch en fiscaal adviseurs.

Compliancerisico

Het compliancerisico is het risico dat consequenties van (veranderende) wet- en regelgeving niet of niet tijdig worden onderkend, waardoor wetten en regels worden overtreden. Naast het externe aspect van het compliancerisico bestaat er ook een intern aspect. Dit is het risico dat niet of niet tijdig wordt voldaan aan interne regels (beleid).

Integriteitsrisico

Een specifieke vorm van compliancerisico is het integriteitsrisico. Dat betreft aantasting van de reputatie, het vermogen of het resultaat van ABB als gevolg van het niet-naleven van (interne en externe) wet- en regelgeving. Vooral de cultuur en het gedrag van medewerkers, klanten en partijen waarmee ABB zakendoet, spelen een belangrijke rol. Handelingen die in strijd zijn met de kernwaarden van ABB, de gedragscode of wettelijke bepalingen, worden niet getolereerd. In bepaalde landen en regio's waar de beleggingspools (met name de ASN Microkredietpool) beleggen, is sprake van een verhoogde kans op integriteitsrisico's, waaronder het risico van betrokkenheid bij witwaspraktijken. ABB hanteert een specifiek op witwasrisico's gericht beleid en daarop aansluitende procedures om deze risico's zoveel mogelijk te mitigeren.

Fraude- en corruptierisico

Het fraude- en corruptierisico is een specifieke vorm van compliancerisico. Fraude en corruptie kunnen de reputatie, het vermogen en/of het resultaat van de ASN Beleggingsfondsen en/of ABB aantasten. In bepaalde landen en regio's waar de fondsen en beleggingspools (met name de ASN Microkredietpool) beleggen, is sprake van verhoogde risico's op fraude en corruptie. ABB hanteert een fraude- en corruptiebeleid en daarop aansluitende procedures om deze risico's zoveel mogelijk te mitigeren.

Risico	Risicobereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Compliance risico	Laag	Hoog	Compliancerisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de fondsen.	Onder meer via toepassing van integriteitsbeleid en klantacceptatiebeleid en gebruikmaking van een complianceofficer.

Operationele risico's

Het operationele risico is het risico van schommelingen in de omvang en het rendement van de fondsen als gevolg van ontoereikende of gebrekkige interne beheersing van processen en systemen. De portefeuillemanagers nemen binnen de vastgelegde restricties financiële risico's om rendement te kunnen realiseren. Wanneer zij een beleggingsbeslissing nemen, maken zij een afweging tussen het verwachte rendement en het risico. Deze afweging is niet van toepassing op het operationele risico. ABB en de fondsen hanteren een lage risicobereidheid voor operationeel risico.

Procesrisico

Een specifieke vorm van operationeel risico is het procesrisico. Dit is het risico dat er directe of indirecte verliezen ontstaan als gevolg van ontoereikende of gebrekkige opzet, bestaan en werking van interne processen.

Systeemrisico

Het systeemrisico is een specifieke vorm van operationeel risico. Het is het risico van directe of indirecte verliezen die het gevolg zijn van tekortkomingen in informatietechnologiesystemen voor adequate, tijdige informatieverwerking en communicatie. ABB is van mening dat het cruciaal is te beschikken over adequate informatietechnologiesystemen om de continuïteit en beheersbaarheid van de processen en dienstverlening voor de fondsen te kunnen waarborgen. Er zijn verschillende maatregelen van toepassing om systeemrisico's te mitigeren. Zo zijn er in geval van uitval adequate backup- en recoverysystemen beschikbaar. Ook mitigeren de *business continuity planning*-maatregelen de systeemrisico's.

Waarderingsrisico

Deze vorm van operationeel risico is het risico dat de toegekende waardering van beleggingen van het fonds niet eenduidig kan worden vastgesteld. Oorzaken hiervan kunnen bijvoorbeeld zijn dat de informatie ontoereikend is en/of er onvolkomenheden aanwezig zijn in waarderingsprocessen. Het gevolg is dat de toegekende waardering de echte waardering mogelijk niet juist weergeeft. Het waarderingsrisico heeft voornamelijk betrekking op het ASN-Novib Microkredietfonds en het ASN Groenprojectenfonds. De beleggingen in leningen en aandelenparticipaties van de ASN Groenprojectenpool en de ASN Microkredietpool hebben veelal geen notering aan een actieve, gereglementeerde effectenbeurs. Door de beperkte verhandelbaarheid kunnen waarderings van activa daardoor niet altijd eenduidig



worden vastgesteld. De waarderings komen tot stand op basis van waarderingsbeleid dat de beheerder vaststelt. Dit beleid wordt consistent toegepast op alle leningen en aandelenparticipaties. Het uitgangspunt van het beleid is waardering op basis van reële waarde (*fair value*).

Het waarderingsbeleid is gebaseerd op algemeen in de markt geldende conventies voor het waarderen van beperkt verhandelde activa. Het waarderingsbeleid wordt periodiek gevalideerd en besproken met de externe accountant van de fondsen.

In de *Grondslagen voor de waardering van activa en passiva* in de jaarrekening (paragraaf 3.4.1) leest u meer over de waardering van de beleggingen.

Risico	Risicobereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Operationeel risico	Laag	Hoog	Er hebben zich in de verslagperiode geen operationele risico's voorgedaan die een negatieve impact hadden op de fondsen.	ABB monitort de operationele risico's op basis van zijn controlframework. Maandelijks wordt de effectiviteit van de controls op een onafhankelijke manier getoetst.

Uitbestedingsrisico

Dit is het risico dat de wederpartij niet aan haar verplichtingen voldoet, ondanks afspraken die zijn vastgelegd in contracten met uitbestedingspartijen. ABB maakt in het beheer van de ASN Beleggingsfondsen gebruik van verschillende uitbestedingspartijen:

- Het vermogensbeheer en projectadvies van diverse fondsen heeft ABB uitbesteed aan verschillende vermogensbeheerders en projectadviseurs.
- De fondsadministratie, de rapportage en de verslaglegging van de fondsen is uitbesteed aan BNP Paribas Securities Services SCA.

ABB hanteert voor deze uitbestedingen een stelsel van beleidsvoorschriften en procedures. De uitgangspunten en afspraken van deze samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. Een overzicht hiervan is opgenomen in paragraaf 3.7.

Met partijen waar ABB het vermogensbeheer aan heeft uitbesteed, heeft het vermogensbeheerovereenkomsten gesloten. Daarin zijn onder andere beleggingsrestricties uitgewerkt en afspraken geformaliseerd over onder meer de rapportages en beëindiging van de overeenkomst. De beleggingsrestricties bestaan uit een gedetailleerde, concrete uitwerking van het beleggingsbeleid van ABB. ABB bewaakt onder andere dat de vermogensbeheerders doorlopend voldoen aan de geldende beleggingsrestricties. ABB heeft uitbestedingsprocedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Voor de uitbestedingen aan vermogensbeheerders en de fondsadministrateur vindt de monitoring onder meer plaats op basis van rapportages en *in control statements* van de vermogensbeheerders. Assurancerapportages, zoals ISAE 3402-rapporten, worden gebruikt om vast te stellen of de interne risicobeheersing van de betreffende vermogensbeheerders en de fondsadministrateur adequaat is. In de uitbestedingsovereenkomsten zijn bepalingen opgenomen over aansprakelijkheden tussen ABB en de betreffende uitbestedingsrelatie. ABB is bevoegd om wanneer dit in het belang is van de beleggers in het fonds de vermogensbeheerovereenkomsten te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

Risico	Risicobereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Uitbestedingsrisico	Laag	Hoog	Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de fondsen.	Onder meer via toepassing van uitbestedingsbeleid en het monitoren van de externe managers en de fondsadministrateur.

Bewaarnemingsrisico

Het bewaarnemingsrisico is het risico dat activa verloren gaan als gevolg van onder meer insolventie of fraude bij de entiteit waar financiële instrumenten in bewaring zijn gegeven. Dit vindt plaats bij de *custodian* of, indien van toepassing, bij *subcustodians* die zijn aangesteld. ABB maakt alleen gebruik van (sub)custodians die onder wettelijk toezicht opereren.

Risico	Risicobereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Bewaarnemingsrisico	Laag	Hoog	Bewaarnemingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de fondsen.	ABB maakt alleen gebruik van (sub)custodians die onder toezicht opereren.

Duurzaamheidsrisico's

Duurzaamheidsrisico's (ook wel ESG risico's) zijn gevolgen van milieu-, sociale- of governance- ontwikkelingen die een relevant wezenlijk negatief effect kunnen hebben op de waarde en/of het financieel rendement van een belegging. Door de fondsen wordt rekening gehouden met deze risico's. Afhankelijk van het type belegging leiden duurzaamheidsrisico's tot verandering van markt- of kredietrisico's. Momenteel is er nog veel onduidelijk over hoe en in welke mate duurzaamheidsrisico's toekomstige rendementen zullen beïnvloeden.

Duurzaamheidsrisico's worden voor de Fondsen allereerst (ten dele) gemitigeerd door toepassing van de ASN Duurzaamheidscriteria. Ondernemingen en landen met uit te sluiten of te mijden activiteiten komen doorgaans niet in aanmerking voor opname in het Beleggingsuniversum. Zo beleggen de Fondsen bijvoorbeeld niet in olie- en gasbedrijven omdat die ingevolge de energietransitie een mogelijk negatief effect kunnen hebben op het financieel rendement (naast het negatieve effect op mens en milieu).

Voorts verricht ABB risicoanalyses met betrekking tot de impact van duurzaamheidsrisico's op de waarde van de beleggingen van de Fondsen en integreert deze in de beleggingsbeslissingen. Zo worden bedrijven, die wel zijn toegelaten tot het Beleggingsuniversum onder andere beoordeeld op hun productieproces. Er wordt bijvoorbeeld bekeken of bedrijven opereren in gebieden waar door de klimaatverandering mogelijk waterschaarste ontstaat, waardoor bijvoorbeeld de productie van voedsel- en drankenbedrijven kan worden verstoord. ABB gebruikt hiervoor de analyses van het Expertise Centrum Duurzaamheid van ASN Bank. Deze analyses zijn gebaseerd op indicatoren op het gebied van naleving van mensen- en arbeidsrechten (als proxy voor stakingen en sociale onrust), milieu en governance.

ABB evalueert en versterkt doorlopend haar raamwerk en methode om duurzaamheidsrisico's te monitoren, beoordelen, mitigeren en beheersen. Daarbij zal ABB, naargelang er meer betrouwbare data beschikbaar komt op basis waarvan de onderliggende risico's gekwantificeerd kunnen worden, een steeds nauwkeuriger inzicht krijgen in de specifieke duurzaamheidsrisico's die de Fondsen lopen.

Klimaatrisico

ABB schat in dat klimaatverandering momenteel leidt tot de grootste duurzaamheidsrisico's met significante negatieve effecten op de wereldwijde economie en indirect op de financiële markten. ABB richt zich in haar klimaatdoelstellingen onder andere op het in 2030 klimaatpositief zijn van de Fondsen (op geaggregeerde basis). De Fondsen hebben een doelstelling om de CO₂-uitstoot van de ondernemingen, landen, instellingen en overige partijen waarin zij beleggen te reduceren. ABB meet de totale CO₂-uitstoot, carbon footprint en carbon intensiteit van de beleggingen in termen van CO₂-uitstoot en vermeden CO₂-uitstoot. Hiertoe hanteert ABB de methodiek van PCAF (Platform Carbon Accounting Financials). Inherent aan de duurzame beleggingsvisie en selectiemethodiek die ABB hanteert, acht ABB de klimaatimpact en daarmee klimaatrisico's voor de Fondsen lager dan het marktgemiddelde. Desalniettemin zullen ook de ondernemingen en (semi)overheden waarin de Fondsen beleggen te maken krijgen met de gevolgen van klimaatverandering en hierdoor extra kosten moeten maken en/of afzet missen. Grofweg kan hieruit de conclusie getrokken worden dat wanneer klimaatverandering wordt beperkt of wordt terug gedrongen, de toekomstige rendementen beter zullen zijn dan wanneer de aarde verder opwarmt. ABB evalueert haar meetsystematiek met betrekking tot klimaatrisico's van de Fondsen doorlopend en scherpt deze waar nodig verder aan.

39

Risicobeheer door ABB

In het risicobeheer van ABB worden twee verantwoordelijkheidsgebieden onderscheiden:

- financieel risicomanagement;
- operationeel risicomanagement.

Financieel risicomanagement

Per type financieel risico heeft de beheerder maatregelen gedefinieerd om deze risico's te beheersen. De maatregelen kunnen per fonds verschillen, op basis van de strategie van het fonds. Voor de geselecteerde maatregelen per fonds worden passende risicolimieten ingesteld, die vervolgens worden gecontroleerd. Hiermee wordt gewaarborgd dat de fondsen binnen de gestelde mandaten handelen. De risicolimieten worden in principe dagelijks gecontroleerd. De controle bestaat uit de berekening van de controlewaarden voor elk van de fondsen, vergelijking met de interne en externe risicolimieten, en escalatie van de overschrijdingen binnen de organisatie. Interne grenzen worden ingesteld als waarschuwningsniveaus. Hiermee wordt voorkomen dat de externe grenzen worden geschonden of dat een verdere beperking op grond van andere overwegingen plaatsvindt (bijvoorbeeld uit hoofde van het beleggingsuniversum). De dagelijkse bepaling van posities ten opzichte van geldende limieten is voor de meeste limieten uitbesteed aan de fondsadministrateur BNP Paribas Securities Services SCA. Als beheerder van de fondsen ontvangt ABB dagelijks een *portfolio compliance-rapportage* die de eventuele overschrijdingen van de interne en externe grenzen aangeeft. De beheerder analyseert deze rapportages en draagt zorg voor de opvolging van eventuele overschrijdingen. Elke maand



wordt de Risico & Compliance Commissie van ABB geïnformeerd over alle gemelde overschrijdingen, met inbegrip van de status of de oplossing daarvan.

Operationeel risicomanagement

Het operationeelrisicomanagementbeleid omvat de strategie en de doelstellingen voor het operationeel risicobeheer en de processen die de beheerder heeft ingericht om de doelstellingen te bereiken. Doelstellingen voor het operationeel risicobeheer zijn:

- Alle belangrijke operationele risico's in de hele organisatie worden geïdentificeerd, gemeten, geëvalueerd, geprioriteerd, beheerd, gecontroleerd en behandeld op consistente en effectieve manier.
- Passende, betrouwbare instrumenten voor risicobeheer worden ingezet om de risicomanagementrapportage en besluitvorming door de beheerder te ondersteunen.
- Alle medewerkers zijn verantwoordelijk voor het beheren van operationele risico's in lijn met hun rollen en verantwoordelijkheden.
- De belangrijkste belanghebbenden ontvangen tijdig een bevestiging dat de organisatie de belangrijke operationele risico's voor haar activiteiten beheerst.

Business continuity plan

In reactie op de uitbraak van het coronavirus en de maatregelen hiertegen van de Nederlandse overheid, heeft ABB in het verslagjaar het *business continuity plan* (BCP) geactiveerd. Er is een crisisberaad ingesteld waarin onder andere de directie van ABB zitting heeft. Doel van dit beraad is de veiligheid van de medewerkers te borgen, verdere verspreiding van het virus te voorkomen en de continuïteit van kritische bedrijfsprocessen te waarborgen. In het crisisberaad wordt de inventarisatie van potentiële risico's voor bovengenoemde doelen besproken. Waar nodig worden (additionele) maatregelen getroffen om deze risico's te mitigeren. Gedurende de verslagperiode hebben zich geen noemenswaardige incidenten of stagnaties voorgedaan in de bedrijfsprocessen van ABB of door ABB uitbestede diensten.

1.10 Economie en financiële markten in 2020 en vooruitzichten

Economische ontwikkelingen

Als gevolg van de coronapandemie was 2020 een bijzonder moeilijk jaar voor de wereldeconomie. De pandemie brak uit in China, waar de economie onder invloed van draconische inperkingsmaatregelen als eerste zwaar onderuitging. Dat veroorzaakte ernstige verstoringen in de toevoerketens naar de rest van de wereld. Via deze weg spreidden de negatieve economische effecten zich snel over de wereld uit. De wereldeconomie kreeg de zwaarste dreun toen het virus wereldwijd verspreid opdook. Terwijl het in China onder controle kon worden gebracht, waarna de economische activiteit zich begon te herstellen, kregen economieën elders ongekend zware klappen. In het derde kwartaal leefden de activiteiten wereldwijd op. Er volgde echter een terugval toen de daling van het aantal besmettingen in de zomer tijdelijk bleek en eerder versoepelde lockdownmaatregelen weer moesten worden aangescherpt.

De coronacrisis heeft ook de Nederlandse economie hard geraakt. Met een BBP-krimp over heel 2020 van 3,8% steekt ons land per saldo gunstig af bij de meeste andere Europese landen. Dat neemt natuurlijk niet weg dat veel bedrijven, vooral in de non-foodretail, horeca en reisbranche, het bijzonder zwaar hadden door gedwongen sluiting of gebrek aan klandizie. Om de structurele schade van onnodig faillissement of baanverlies te voorkomen kwam de overheid met tal van ondersteuningsmaatregelen, zoals de tijdelijke Noodmaatregel Overbrugging voor Werkgelegenheid, de Tijdelijke overbruggingsregeling zelfstandig ondernemers en de Tegemoetkoming Vaste Lasten. De effectiviteit van deze maatregelen moet op de lange duur blijken. In 2020 steeg de werkloosheid als percentage van de beroepsbevolking tot een jaargemiddelde van 3,8%. Daarmee bleef de toename ten opzichte van 2019 beperkt tot 0,4%-punt. Het aantal faillissementen daalde tot het laagste niveau in twintig jaar. Volgens het Centraal Bureau voor de Statistiek is deze daling niet los te zien van de steun van de overheid. De vraag is of ondernemers overeind blijven wanneer de overheidssteun zou stoppen terwijl de coronamaatregelen nog niet volledig zijn afgebouwd. Veel ondernemers moeten immers reeds nu hun reserves aanspreken om faillissement te voorkomen. Door de lockdowns waarmee de overheid trachtte de coronapandemie te beteugelen, waren de consumptieve bestedingen noodgedwongen veel lager dan normaal. Als gevolg daarvan groeide de hoeveelheid aangehouden spaargeld sterk.

Financiële markten

Meteen na de uitbraak van de coronacrisis deden zich op de geldmarkt spanningen voor. De ECB bood deze het hoofd met grootschalige liquiditeitsinjecties, onder andere via *pandemic emergency longer-term refinancing operations*. De ECB breidde ook de *targeted longer-term refinancing operations* uit en versoepelde de voorwaarden voor banken. Dat deed zij om meer in het algemeen de economie te ondersteunen en gunstige financieringscondities te bewerkstelligen. Voorts introduceerde de ECB in maart het *pandemic emergency purchasing program* (PEPP), een tijdelijk, flexibel opkoopprogramma van overheids- en bedrijfsobligaties. Het plafond voor het aankoopbedrag werd daarna nog twee maal verhoogd tot uiteindelijk € 1850 miljard.

De coronacrisis maakte beleggers in eerste instantie risicomijdend. *Safe haven flows* stuwden wereldwijd de koersen van veilig geacht staatspapier beduidend op. Daardoor daalden de effectieve rendementen van de obligaties sterk. Ook de verwachting dat de ECB de beleidsrente verder zou verlagen, droeg hieraan bij. De Nederlandse tienjaarsrente bereikte op 9 maart een dieptepunt van -0,64%. De rente steeg weer toen de ECB niet van zins bleek haar depositorente van -/0,5% verder te verlagen. Gedurende de rest van het jaar bleven de obligatierentes licht dalen. Daarbij lijken de sterk opgevoerde obligatieaankopen door de ECB van doorslaggevende betekenis te zijn geweest. De Nederlandse obligatierente volgde de Duitse rente op de voet. Per saldo daalde de Nederlandse tienjaarsrente in 2020 met 42 basispunten tot -0,48%.

De aandelenmarkten begonnen 2020 voorzichtig optimistisch met een lichte stijging. Eind februari brak echter het besef door dat het COVID-virus zich niet ging beperken tot China en zou kunnen leiden tot een pandemie. Daarop zetten de aandelenmarkten een forse daling in. De MSCI Europe-index zakte van een piek eind februari met ruim 30% in de periode tot medio maart. Beurzen van andere regio's ontwikkelden zich op een vergelijkbare manier. Overheden reageerden snel met ondersteunend fiscaal beleid. Bovendien verruimden centrale banken hun liquiditeitsverlening fors. Dat gaf beleggers het vertrouwen dat er geen al te grote financiële schade zou ontstaan, ondanks de heftigheid van de crisis. De aandelenmarkten herstelden zich daarop grotendeels. Per saldo maakte de MSCI USA-index over heel 2020 een winst van 19,2%, terwijl de MSCI Europe-index het verlies tot 4,3% beperkte. De verschillen tussen sectoren waren bijzonder groot. De technologiesector deed het heel goed, evenals – in iets mindere mate – de sector gezondheidszorg. Aandelen van oliemaatschappijen, nutsbedrijven en banken presteerden ver beneden het gemiddelde.



Olieprijs

De olieprijs fluctueerde gedurende het verslagjaar sterk. De door Saoedi-Arabië ingezette prijsoorlog, gecombineerd met de enorme vraaguitval als gevolg van de crisis, veroorzaakte in de eerste maanden van het jaar een enorm aanbodoverschot. Daardoor raakte vrijwel alle opslagcapaciteit bezet, wat in sommige deelmarkten zelfs tot negatieve prijzen leidde. In april spraken OPEC en andere olieproducenten opnieuw af de productie te beperken. Met de hoop op economisch herstel kon de olieprijs zich met de nodige ups en downs herstellen. Begin december besloten de genoemde partijen de beperking te verlengen, waardoor de prijs een extra stijging inzette. Per saldo daalde de prijs van een vat Brent met \$ 14 naar \$ 52, met een dieptepunt van \$ 16,50 op 21 april.

Valuta's

Aanvankelijk stond de dollar onder een gunstig gesternte dankzij de vlucht naar veiligheid. Hierdoor bereikte de euro medio maart een dieptepunt van \$ 1,069, beduidend lager dan de voorafgaande piek van \$ 1,142. Toen de paniek over de pandemie wat zakte, kon de Europese eenheidsmunt zich herstellen. Aan deze appreciatie van de euro droeg waarschijnlijk bij dat de Fed, het stelsel van centrale banken van de Verenigde Staten, aankondigde dat hij zijn strategie zou herzien en de rente minder snel zou verhogen bij een inflatiestijging. Over het gehele jaar gemeten steeg de euro met 10 dollarcent tot \$ 1,2220. De dollar-yenkoers was aan het begin van de pandemie uitzonderlijk wisselvallig. De Japanse munt steeg van Y 112,1 naar Y 102,5 per dollar, en zakte vrijwel onmiddellijk daarop weer. Later boekte de yen alsnog terreinwinst. Mogelijk dankte de yen dit aan het feit dat de Japanse centrale bank, in tegenstelling tot de Fed, in 2020 per saldo weinig monetaire versoepeling heeft doorgevoerd, hoewel de inflatiedoelstelling ver uit het zicht bleef. Per saldo steeg de munt van Y 108,7 naar Y 103,2 per dollar.

De koers van het Britse pond was erg wisselvallig. De munt startte het jaar sterk door krachtadig optreden van de regering. De koers van het pond bereikte op 14 februari een piek op £ 0,831 per euro, na een stand van £ 0,878 ultimo 2019. In de paniek over de pandemie zakte de koers echter tot een dieptepunt van £ 0,931 op 23 maart, mede door het niet al te overtuigende optreden van de regering Johnson. Toen de pandemie enigszins onder controle kwam, herstelde de munt weer. De twijfel over het pond nam echter gaandeweg weer toe toen de Britse regering vasthield aan de deadline voor een handelsovereenkomst (of een harde brexit) op het einde van het jaar. Dat de Britten minder succesvol bleven in het onder controle krijgen van de pandemie hielp ook niet. Helemaal aan het einde van het jaar zorgde het Brexitakkoord met de EU voor nog enige koerswinst. Over het gehele jaar gemeten daalde het pond per saldo licht tot £ 0,894 per euro.

Vooruitzichten

De ontwikkeling van de coronapandemie bepaalt de komende tijd sterk de economische gang van zaken. De vooruitzichten voor de eurozone in de komende kwartalen zijn niet al te hoopgevend. Dat komt doordat de uitrol van de vaccinatieprogramma's traag is, terwijl er besmettelijker COVID-varianten ontstaan. Verder vooruitkijkend lijken de vooruitzichten beter, als we ervan uitgaan dat het virus uiteindelijk min of meer onder controle komt en de gesloten delen van de samenleving langzaam weer van het slot kunnen. Pluspunt is de verwachte financiële rugsteun van het Europese herstellfonds waarover de EU-regeringsleiders in juli een akkoord bereikten.

We maken hierbij twee kanttekeningen. In de eerste plaats bestaat het risico dat de vaccins vanwege nieuwe virusmutaties toch minder effectief blijken dan nu wordt aangenomen. In de tweede plaats geldt dat het herstel, als het zich aandient, sowieso niet soepel zal verlopen. Zo hebben in Nederland veel bedrijven in de dienstverlening en in delen van de detailhandel grote schade geleden. Het is te verwachten dat de overheidssteun met het uitdoven van de epidemie wordt afgebouwd. Dat zal een inhaaleffect veroorzaken in de vorm van een sterke stijging van het aantal faillissementen, wat gepaard gaat het oplopen van de werkloosheid. Gezien de grote spaarbuffers van consumenten zou inhaalvraag hier een tegenwicht aan kunnen bieden. Hoe de economie zich uiteindelijk precies zal ontwikkelen, is echter vooralsnog ongewis.

Den Haag, 17 maart 2021

Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

Bas-Jan Blom

Gert-Jan Bruijnooge



1.11 Dividend

Dividend

Wij stellen voor om per aandeel de volgende dividenden aan de aandeelhouders uit te keren.

ASN Duurzaam Mixfonds	-
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	-
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	-
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	-
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	-
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	-
ASN Groenprojectenfonds	€ 0,40
ASN-Novib Microkredietfonds	€ 0,50

Vanwege de status van fiscale beleggingsinstelling dient het fonds de winst die voor uitkering beschikbaar is (gedefinieerd in het Besluit Beleggingsinstellingen 1970 zoals laatstelijk gewijzigd per 11 januari 2016) binnen acht maanden na afloop van elk boekjaar uit te keren.

1.12 Beloningsbeleid

De AIF-richtlijn schrijft voor dat de beloning van de beheerder van het fonds in het jaarverslag wordt toegelicht. De beloningskosten maken niet direct onderdeel uit van de winst-en-verliesrekening van de fondsen. De beheerder brengt aan de fondsen fondskosten in rekening en betaalt daaruit de salarissen van de medewerkers die werkzaam zijn voor de beheerder. Derhalve worden de beloningskosten niet toegelicht in de jaarrekening maar in het verslag van de beheerder. De genoemde salariskosten zijn de salariskosten over het gehele boekjaar 2020.

Beloningsbeleid ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

In lijn met haar missie stelt ABB bij de uitvoering van haar activiteiten betrouwbaarheid, integriteit van de dienstverlening en het belang van de beleggers in de fondsen centraal. Met het aanbieden van haar dienstverlening streeft ABB naar een optimaal rendement voor de beleggers in de fondsen en voor een duurzame wereld.

Daarom wil ABB een passend beloningsbeleid hanteren dat bijdraagt aan deze ambitie en aan zingeving voor de medewerkers van ABB, evenals aan passende beloning, adequate opleiding en duurzame inzetbaarheid van medewerkers. Daarnaast beoogt dit beleid bij te dragen aan adequate beheersing van (duurzaamheids)risico's en aan het waarborgen van de continuïteit van de bedrijfsvoering.

De beloning van de medewerkers van ABB sluit hierop aan en is uitlegbaar aan de beleggers, de maatschappij en andere belanghebbenden. Om dit te waarborgen wil ABB transparant zijn over haar beloningsbeleid.

Wet- en regelgeving

Vanwege de overeenkomsten tussen de missie en visie van de Volksbank en die van ABB, evenals de gewenste wijze van belonen van medewerkers, heeft ABB aansluiting gevonden bij (de uitvoering van) het beloningsbeleid van de Volksbank en neemt ABB het beloningsbeleid van de Volksbank aan als haar eigen beleid.

ABB onderkent dat zij een zelfstandige verplichting heeft om te voldoen aan de (wettelijke) vereisten inzake beloning, die op haar als beheerder van toepassing zijn. Aangezien het beloningsbeleid van de Volksbank met name gebaseerd is op relevante vereisten voor banken, heeft ABB in haar eigen beloningsbeleid aanvullingen gemaakt op het beloningsbeleid van de Volksbank.

Hiermee kan ABB voldoen aan sectorspecifieke beloningsbepalingen die volgen uit relevante Europese richtlijnen, (gedelegeerde) verordeningen en richtsnoeren (AIFMD, UCITS, SFDR en Richtsnoeren Goed Beloningsbeleid i.h.k.v. AIFMD en UCITS) en uit nationale wet- en regelgeving (Wft, Wbfo, BW, Bgfo en Regeling beheerst beloningsbeleid Wft 2017).

Governance

In het beloningsbeleid van de Volksbank worden de verantwoordelijkheden van de remuneratie-commissie van de Raad van Commissarissen van de Volksbank (hierna: Remuneratie en Nominatie Commissie) beschreven. Als onderdeel van haar verantwoordelijkheid - die voortvloeit uit de wet- en regelgeving op het gebied van (beheerst) beloningsbeleid - bereidt de Remuneratie en Nominatie Commissie de beslissingen over beloning en het beloningsbeleid voor.



In aanvulling op het beloningsbeleid van de Volksbank houdt de Remuneratie en Nominatie Commissie ten behoeve van ABB rekening met de op haar van toepassing zijnde bepalingen, zoals uiteengezet in de Richtsnoeren Goed Beloningsbeleid.

Daarnaast is het beloningsbeleid van de Volksbank (na goedkeuring door de Raad van Commissarissen van de Volksbank) eveneens goedgekeurd door het Bestuur van ABB. Bij de goedkeuring door het Bestuur van ABB is het uitgangspunt dat het beloningsbeleid aansluit bij een deugdelijk en doeltreffend risicobeheer van ABB. Het Bestuur van ABB heeft (met ondersteuning van de Compliance Officer van ABB) vastgesteld dat het beloningsbeleid van de Volksbank:

- In overeenstemming is met de strategie, doelstellingen, waarden en belangen van ABB;
- In overeenstemming is met de op ABB van toepassing zijnde wet- en regelgeving;
- Niet aanzet tot het nemen van risico's, waaronder duurzaamheidsrisico's, die ten opzichte van het portfoliomanagementbeleid van de fondsen buitensporig zijn; en
- ABB in staat stelt de belangen van de fondsen en de beleggers in de fondsen af te stemmen op de belangen van de Identified Staff en bijdraagt aan het bereiken en vasthouden van een gezonde financiële positie.

Beloningskenmerken

Het beloningsbeleid van de Volksbank, dat na vaststelling door het bestuur van ABB tevens van toepassing is op de medewerkers van ABB, bevat de volgende beloningskenmerken:

- beloning met de menselijke maat: Het hoogste salaris bij de Volksbank is maximaal 10 keer het gemiddelde salaris binnen de bank. Ieder mens is anders en levert zijn/haar bijdrage aan het bedrijfsresultaat, dat d.m.v. een bescheiden financieel gebaar gewaardeerd kan worden;
- financiële weerbaarheid: Voor onze organisatie is het van belang dat arbeidsvoorwaarden en salarissen marktconform zijn;
- nut in plaats van rendement: Niet alleen het resultaat geldt, ook goed gedrag wordt beloond; en
- duurzaamheid: Een laag risicoprofiel bij beloning is belangrijk om de continuïteit van onze dienstverlening te garanderen.

Geen variabele beloning

Vanaf 1 januari 2018 kent de Volksbank geen variabele beloningen meer toe. ABB deelt deze visie op belonen en adopteert deze beloningsmaatregel door de aansluiting bij het beloningsbeleid van de Volksbank. Medewerkers van ABB worden in beginsel gedreven door hun ambitie om bij te dragen aan een duurzame samenleving. Hiermee streven zij niet primair naar een maximale financiële beloning. Dit past bij de waarden en het beleid van ABB en de Volksbank.

44

Overigens betreft het hier alle vormen van variabele beloning, namelijk alle extra betalingen en verstrekkingen die afhankelijk zijn van de geleverde prestaties of in bepaalde gevallen van andere contractuele criteria.

Enige bijkomende betalingen die bij de Volksbank voor kunnen komen, maken deel uit van een algemeen, niet-discretionair, AIF- en UCITS-beheerder breed beleid die geen stimulans vormen tot het aangaan van risico's. Deze worden derhalve uitgesloten van de definitie van beloning voor toepassing van AIFMD-, UCITS- en SFDR-specifieke voorschriften m.b.t. risicogerelateerde beloningen.

Identified staff

Het regelgevend kader - zoals omschreven bij onderdeel 2 - stelt specifieke eisen aan het belonings-beleid voor bepaalde categorieën medewerkers die een materiele invloed kunnen uitoefenen op het risicoprofiel van ABB en de fondsen, de zogenoemde 'Identified Staff'. ABB heeft de volgende functies onder de Identified Staff geschaard:

- de beide Bestuurders van ABB als uitvoerende leden van het bestuursorgaan; en
- de Portfoliomanagement manager van ABB.

In afwijking op de procedure voor het identificeren van de Identified Staff uit het beloningsbeleid van de Volksbank, is de Compliance Officer van ABB - in samenspraak met de centrale stafafdeling HR van de Volksbank - verantwoordelijk voor het identificeren van Identified Staff bij ABB. Hiertoe hanteert de Compliance Officer de van toepassing zijnde bepalingen uit de Richtsnoeren Goed Beloningsbeleid

Beloning in de verslagperiode

In 2020 kende ABB een beloning van in totaal € 2,35 miljoen toe aan zijn medewerkers. ABB kent geen variabele beloning. Het hiervoor genoemde bedrag is uitsluitend een vaste beloning. In de verslagperiode had ABB gemiddeld 17,8 FTE's in dienst.



Beloning in euro's	Gemiddeld aantal FTE's in 2020	Vaste beloning 2020 ¹
Directie/Identified staff	3 ²	717.511
Medewerkers in controlefuncties	2,5	305.645
Overige medewerkers	12,3	1.322.372
Totaal		2.345.528

1 Salaris inclusief door de werkgever betaalde pensioenpremies en sociale premies

2 Een van de directieleden is ad interim in dienst van ABB. Hij is niet in loondienst van ABB, maar factureert zijn gewerkte uren aan ABB.

Uitbestedingsrelaties

ABB waarborgt dat personen die betrokken zijn bij uitbestede activiteiten en die een materiële impact kunnen hebben op het risicoprofiel van de fondsen, voldoen aan de beloningsregels die volgen uit de toepasselijke wet- en regelgeving zoals omschreven bij onderdeel 2.

Het betreft hier bepaalde medewerkers van de assetmanagers ACTIAM, Impax Asset Management en Kempen Capital Management, die zijn aangemerkt als Identified Staff. Met deze assetmanagers zijn afspraken gemaakt over het beloningsbeleid, die zijn vastgelegd in de overeenkomsten en SLA's die met de assetmanagers zijn afgesloten. ABB monitort de afspraken die in de SLA zijn vastgelegd en evalueert deze eens per jaar.

Den Haag, 17 maart 2021

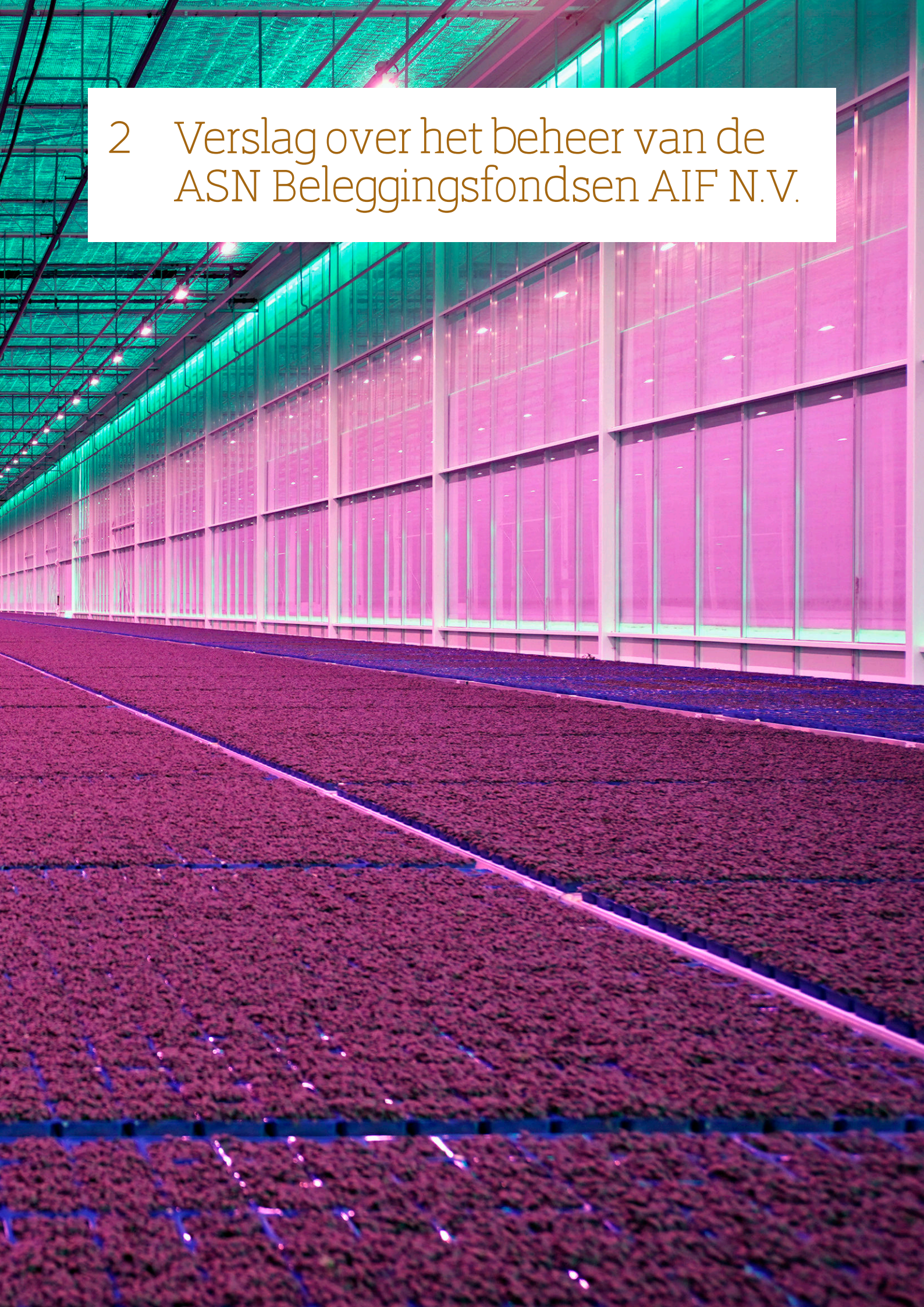
Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

Bas-Jan Blom

Gert-Jan Bruijnooge



2 Verslag over het beheer van de ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.





2.1 ASN Duurzaam Mixfonds

Fondsprofiel

Het ASN Duurzaam Mixfonds belegt, via de ASN Mixpool, het ASN Duurzaam Obligatiefonds en het ASN Duurzaam Aandelenfonds, wereldwijd in aandelen en in euro-staatsobligaties en groene obligaties. ABB heeft het portefeuillebeheer van de ASN Mixpool uitbesteed aan ACTIAM N.V. ABB stelt het beleggingsbeleid op en binnen de kaders van dit beleid speelt vermogensbeheerder ACTIAM met zijn allocatie naar aandelen of obligaties actief in op verwachte marktontwikkelingen. Alle beleggingen moeten voldoen aan de duurzame beleggingscriteria van ABB. Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van dit fonds. U vindt dit prospectus op www.asnbeleggingsfondsen.nl/fondsen op de webpagina van het fonds.

Per 18 juni 2020 is de structuur van het fonds gewijzigd naar aanleiding van de splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. in ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Hierbij zijn de ASN Obligatiepool, de ASN Aandelenpool, de ASN Milieupool en de ASN Small & Midcappool opgegaan in ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Sindsdien belegt het ASN Duurzaam Mixfonds via de ASN Mixpool rechtstreeks in de UCITS-fondsen.

De samengestelde benchmark is als volgt:

<i>Beleggingsfonds</i>	<i>Benchmark</i>	<i>Gewicht benchmark</i>
ASN Duurzaam Obligatiefonds	iBoxx € Eurozone 1-10 Index (TR)	55,00%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	MSCI All Country World Index	45,00%

Beleggingsbeleid en portefeuillebeheer

Het beleggingsbeleid van het ASN Duurzaam Mixfonds bestaat uit een strategische langetermijnweging van aandelen en obligaties van respectievelijk 45% en 55%. De portefeuille wordt ingevuld doordat het fonds volgens deze mix participeert in het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Duurzaam Obligatiefonds. Het beleggingsbeleid van deze fondsen wordt beschreven in het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Dit prospectus kunt u vinden op www.asnbeleggingsfondsen.nl. Op korte termijn kan de fondsbeheerder afwijken van de langetermijnweging tot een maximum van plus of min 5%, bijvoorbeeld als economische indicatoren of geopolitieke gebeurtenissen daar aanleiding toe geven (tactische allocatie).

49

De verdeling over de twee beleggingscategorieën startte het jaar met een neutrale positie. Begin maart werd de categorie aandelen op een overwogen positie gezet. De aandelenkoersen waren sterk gedaald naar aanleiding van de opkomende coronapandemie, waardoor de waarderingen van aandelen een stuk aantrekkelijker waren geworden. Het koersherstel van de aandelenmarkten vond al vrij snel daarna plaats. Eind april nam de vermogensbeheerder dan ook winst op de overwogen positie in aandelen en besloot terug te gaan naar een neutrale positie. Die handhaafde hij tot eind december 2020. Voor beide beleggingscategorieën waren er gedurende het jaar bezwaren tegen een overwogen positie. De aandelenkoersen stegen sterk. Beleggers namen aan dat het renteniveau lang laag zou blijven, dat de centrale banken hun monetaire stimulering zouden voortzetten, en dat de economie zich krachtig zou herstellen. Daarmee werden aandelen kwetsbaar voor eventuele tegenvallers. In zo'n situatie is een overwogen belang niet aan te bevelen in relatie tot het verwachte rendement en het bijbehorende risico. De lage kapitaalmarktrente en de fase van verwacht economisch herstel zijn negatief voor obligaties. Deze overwegingen gaven geen aanleiding een andere dan een neutrale positionering van de portefeuille aan te nemen.

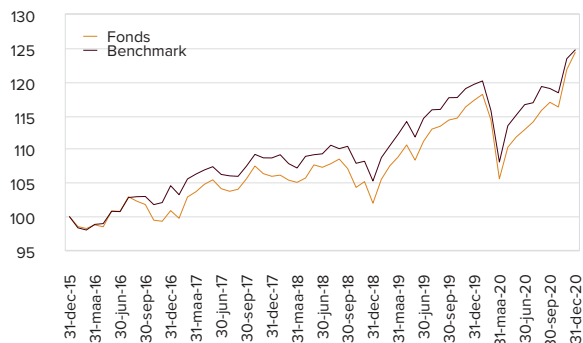
Informatie over de aan- en verkoop van individuele aandelen van het ASN Duurzaam Aandelenfonds en wijzigingen in het ASN Duurzaam Obligatiefonds vindt u in het separate jaarverslag van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Dit verslag vindt u op www.asnbeleggingsfondsen.nl.

Rendement

Het ASN Duurzaam Mixfonds behaalde over 2020 een rendement op basis van de beurskoers van 5,79% (ultimo 2019: 15,28%). Dit is inclusief het herbelegde dividend over 2019 van € 1,90 per aandeel (over 2018: € 2,00). De samengestelde benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van 4,26% (ultimo 2019: 13,62%).



Geïndexeerd rendement over de afgelopen 5 jaar ten opzichte van de benchmark



Rendementsbijdragen

Het ASN Duurzaam Mixfonds behaalde in 2020 een positief rendement en overtrof het rendement van de benchmark ruimschoots. Zowel het aandelen- als het obligatiedeel steeg in waarde. Vooral het aandelengedeelte zorgde ervoor dat het fonds het beter deed dan de benchmark, terwijl het obligatiedeel iets achterbleef. De daling van de kapitaalmarktrente (tienjaars Duitse staatsobligaties) en de vermindering van de renteversillen tussen Duitsland en andere landen in de eurozone (de spreads) waren de belangrijkste oorzaken van het positieve rendement van de obligatieportefeuille. In het eerste halfjaar leed de aandelenportefeuille nog een verlies als gevolg van de coronacrisis. Het herstel in de tweede helft van het jaar trad vooral op bij bedrijven met een sterk duurzaamheidskarakter. De aandelenportefeuille profiteerde daar bovenmatig van. De tactische assetallocatie had door de tijdelijke overwogen positie in aandelen versus obligaties (in maart en april) een klein positief effect op het fondsrendement.

Rendement in %

	Fonds	Benchmark ¹
2020	5,79%	4,26%
2019	15,28%	13,62%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	5,30%	4,69%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	4,37%	4,52%
Gemiddeld per jaar sinds start (31-12-2000)	3,99%	4,69%

¹ Samengestelde benchmark: 55% Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds, 45% Benchmark ASN Duurzaam Aandelenfonds.

50

Kerncijfers ASN Duurzaam Mixfonds

Kerncijfers

Koers 31 december 2020	99,17
Koers 31 december 2019	95,75
Hoogste koers in 12 maanden	99,17
Laagste koers in 12 maanden	81,69
Intrinsieke waarde per aandeel 31 december 2020 ¹	99,24
Dividend over het boekjaar 2019	1,90

¹ Omdat de beurskoers een dag achterloopt op de intrinsieke waarde, kan er een verschil ontstaan.

Fondsontwikkeling

	31-12-2020	31-12-2019
Fondsomvang in duizenden euro's	263.757	258.643
Aantal uitstaande aandelen	2.657.740	2.706.054

Duurzaamheid

De ASN Beleggingsfondsen beleggen uitsluitend in bedrijven, overheden, organisaties en projecten die bijdragen aan een duurzame samenleving en die financieel solide zijn. In dit hoofdstuk leest u hoe het ASN Duurzaam Mixfonds aan duurzaamheid bijdraagt.

Sustainable Development Goals (SDG's)

De ASN Beleggingsfondsen dragen met hun beleggingsbeleid bij aan de Sustainable Development Goals (SDG's) die de Verenigde Naties hebben geformuleerd. In hoofdstuk 1.8 leggen we de relatie uit tussen ons duurzaamheidsbeleid en de SDG's. Via de beleggingen draagt ook het ASN Duurzaam Mixfonds bij aan deze SDG's. U vindt meer informatie over de SDG's in het jaarverslag van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in het verslag over het beheer van ASN Duurzaam Aandelenfonds en ASN Duurzaam Obligatiefonds. Het ASN Duurzaam Mixfonds belegt via de ASN Mixpool in deze fondsen.

Klimaat

ABB heeft een klimaatdoelstelling: in 2030 moeten de investeringen van de ASN Beleggingsfondsen klimaatpositief zijn. U leest hierover meer in hoofdstuk 1.8. Om de voortgang van deze doelstelling te meten, berekenen we hoeveel CO₂ de beleggingen van de ASN Beleggingsfondsen uitstoten en vermijden. Onderstaande tabel toont de absolute CO₂-uitstoot.

CO ₂ -uitstoot ASN Duurzaam Mixfonds ¹	Ultimo 2020	Ultimo 2019	Verschiil met 2019
Scope 1 en 2	5.370	5.121	4,9%
Scope 3	13.004	11.367	14,4%
Vermeden CO ₂ -uitstoot	-3.549	-3.139	13,1%

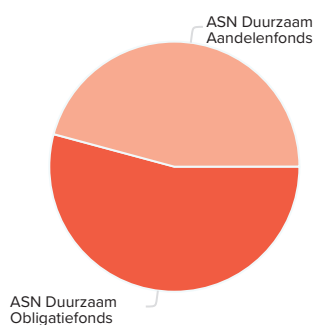
¹ De methodiek om de CO₂-impact van beleggingen en leningen te meten is voortdurend in ontwikkeling. De data die hierbij worden gebruikt, worden regelmatig verbeterd. Daardoor is het mogelijk dat de berekende CO₂-impact in de toekomst wordt aangepast als er betere data beschikbaar zijn.

Risicobeheer

Beleggen in het ASN Duurzaam Mixfonds brengt risico's met zich mee. Het fonds belegt via de ASN Mixpool in het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Duurzaam Obligatiefonds. De belangrijkste informatie over het risicobeheer van de aandelen en de obligaties vindt u in het jaarverslag van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Paragraaf 2.1 (ASN Duurzaam Aandelenfonds) en paragraaf 2.2 (ASN Duurzaam Obligatiefonds) van dat verslag bevatten een toelichting op het risicobeheer van deze fondsen.

Conform het prospectus belegt het ASN Duurzaam Mixfonds (via de ASN Mixpool) – in neutrale verdeling – voor 55% in het ASN Duurzaam Obligatiefonds en voor 45% in het ASN Duurzaam Aandelenfonds. Bij het ASN Duurzaam Mixfonds vindt tactisch allocatiebeleid plaats: op basis van verwachte marktontwikkelingen kan de fondsbeheerder deze weging binnen de gestelde bandbreedte van plus of min 5% aanpassen. Onderstaande tabel en grafiek geven de samenstelling van de beleggingsportefeuille van het ASN Duurzaam Mixfonds per ultimo verslagjaar weer.

Samenstelling beleggingsportefeuille per 31-12-2020



Samenstelling beleggingsportefeuille
(= ASN Mixpool) per 31-12-2020

ASN Duurzaam Obligatiefonds	54,2%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	45,8%



2.2 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief

Fondsprofiel

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief belegt via het ASN Duurzaam Obligatiefonds in euro-staatsobligaties, sociale en groene obligaties, via de ASN Microkredietpool in leningen en aandelen in microfinancieringsinstellingen, via het ASN Duurzaam Aandelenfonds wereldwijd in aandelen, via het ASN Milieu & Waterfonds in aandelen in de milieu- en watersector en via het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds in aandelen van kleinere Europese bedrijven. Alle beleggingen voldoen aan de duurzame beleggingscriteria van ABB. Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van dit fonds. U vindt dit prospectus op www.asnbeleggingsfondsen.nl/fondsen op de webpagina van het fonds.

Per 18 juni 2020 is de structuur van het fonds gewijzigd naar aanleiding van de splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. in ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Hierbij zijn de ASN Obligatiepool, de ASN Aandelenpool, de ASN Milieupool en de ASN Small & Midcappool opgegaan in ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Sindsdien belegt het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief rechtstreeks in de UCITS-fondsen.

Beleggingsbeleid en portefeuillebeheer

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief heeft een portefeuilleverdeling van 90% defensieve beleggingen (ASN Duurzaam Obligatiefonds en ASN Microkredietpool) en 10% offensieve beleggingen (ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds), met bandbreedtes van plus of min 5%. De portefeuille van het fonds wordt maandelijks teruggebracht naar de strategische verdeling. Het fonds is de gehele periode binnen de bandbreedtes van deze verdeling gebleven.

Met ingang van 1 april 2020 wijzigde ABB de benchmark van het fonds. De benchmark bestaat nu uit de samengestelde benchmark van de onderliggende UCITS-fondsen, en de 12-maands EURIBOR + 2,0% als benchmark voor de ASN Microkredietpool. De reden voor de wijziging is dat de benchmarks van de onderliggende UCITS-fondsen zijn gewijzigd. De nieuwe benchmark sluit beter aan bij de strategie van de onderliggende fondsen. In dit verslag zijn de benchmarkcijfers tot en met 31 maart 2020 gebaseerd op de oude benchmark en vanaf 1 april 2020 op de nieuwe benchmark.

De financiële doelstelling van het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief is afgeleid van de doelstellingen van de onderliggende fondsen. Op basis daarvan is de financiële doelstelling van het fonds om op lange termijn een beter rendement te behalen dan dat van de benchmark.

Meer informatie over de onderliggende beleggingen van het ASN-Novib Microkredietfonds vindt u in paragraaf 2.8, en van de UCITS-fondsen in het jaarverslag 2020 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in paragraaf 2.1, 2.2, 2.3 en 2.4 over respectievelijk het ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. De beleggingen in deze fondsen komen overeen met de beleggingen in het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief.

Rendement

Rendement in %

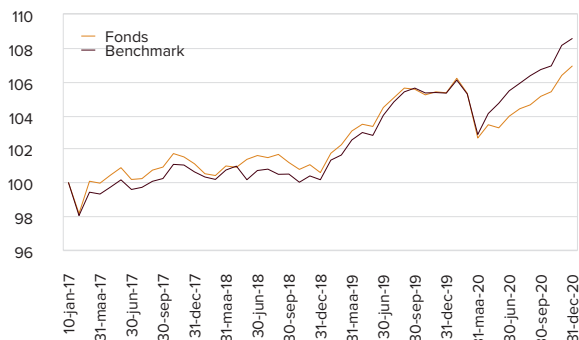
	<i>Fonds</i>	<i>Benchmark</i>
2020	1,57%	3,07%
2019	4,48%	5,13%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	1,89%	2,55%
Gemiddeld per jaar sinds start (10-01-2017)	3,65%	4,49%

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief behaalde over 2020 een rendement op basis van de beurskoers van 1,57% (ultimo 2019: 4,48%). Dit is inclusief het herbelegde dividend over 2019 van € 1,05 per aandeel (over 2018: € 0,65). De samengestelde benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van 3,07% (ultimo 2019: 5,13%). Dit is de samengestelde benchmark:

Gewicht	Benchmark	Onderliggende benchmark
67%	Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds	iBoxx € Eurozone 1-10 Index (TR)
23%	12-maands EURIBOR + 2% ¹	n.v.t.
8%	Benchmark ASN Duurzaam Aandelenfonds	MSCI All Country World Index
1%	Benchmark ASN Milieu & Waterfonds	FTSE Environmental Technologies 100 Index
1%	Benchmark ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	MSCI Europe Small Cap Total Return Net Index

¹ Voor de ASN Microkredietpool is geen geschikte benchmark in de markt. Als alternatief hanteren we deze benchmark voor de ASN Duurzame Mixfondsen.

Geïndexeerd rendement ten opzichte van de benchmark vanaf de start van het fonds



Rendementsbijdragen

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief behaalde over het hele jaar een positief rendement. Met uitzondering van de ASN Microkredietpool behaalden de onderliggende fondsen een positief rendement. Het fonds bleef achter bij de benchmark. Het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds presteerden beter dan de benchmark, maar daar stond tegenover dat het ASN Duurzaam Obligatiefonds en het ASN Milieu & Waterfonds achterbleven bij de benchmark. Onderstaande tabel geeft aan waaraan de resultaten kunnen worden toegeschreven.

Performance-attributie	T.o.v. benchmark	Absolute performance
Totaal ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	- 1,50%	1,57%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	0,36%	0,78%
ASN Microkredietpool	- 1,19%	- 0,84%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	0,00%	0,07%
ASN Milieu & Waterfonds	- 0,34%	0,22%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	- 0,48%	0,94%
<i>Nauwkeurigheid¹</i>	<i>0,14%</i>	<i>0,40%</i>

¹ Betreft het aandeel van het rendement dat niet verklaard wordt in de attributieanalyse door tussentijdse schommelingen in de allocatie.



Kerncijfers ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief

Kerncijfers in euro's

Koers 31 december 2020	52,31
Koers 31 december 2019	52,56
Hoogste koers in 12 maanden	53,29
Laagste koers in 12 maanden	50,21
Intrinsieke waarde per aandeel 31 december 2020 ¹	52,32
Dividend over het boekjaar 2019	1,05

¹ Omdat de beurskoers een dag achterloopt op de intrinsieke waarde, kan er een verschil ontstaan.

Fondsomvang

	31-12-2020	31-12-2019
Fondsomvang in duizenden euro's	51.791	53.395
Aantal uitstaande aandelen	988.657	1.014.541

Duurzaamheid

De ASN Beleggingsfondsen beleggen uitsluitend in bedrijven, overheden, organisaties en projecten die bijdragen aan een duurzame samenleving en die financieel solide zijn. In dit hoofdstuk leest u hoe het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief aan duurzaamheid bijdraagt.

Sustainable Development Goals (SDG's)

De ASN Beleggingsfondsen dragen met hun beleggingsbeleid bij aan de Sustainable Development Goals (SDG's) die de Verenigde Naties hebben geformuleerd. In hoofdstuk 1.8 leggen we de relatie uit tussen ons duurzaamheidsbeleid en de SDG's. Via de beleggingen draagt ook het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief bij aan deze SDG's. U vindt meer informatie over de SDG's in het jaarverslag van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in het verslag over het beheer van het ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. Informatie over het ASN-Novib Microkredietfonds vindt u in dit verslag in hoofdstuk 2.8. De beleggingen in deze fondsen komen overeen met de beleggingen in het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief. In het hoofdstuk Risicobeheer ziet u in welke fondsen en pool het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief belegt en voor welk percentage.

Klimaat

ABB heeft een klimaatdoelstelling: in 2030 moeten de investeringen van de ASN Beleggingsfondsen klimaatpositief zijn. U leest hierover meer in hoofdstuk 1.8. Om de voortgang van deze doelstelling te meten, berekenen we hoeveel CO₂ de beleggingen van de ASN Beleggingsfondsen uitstoten en vermijden.

CO ₂ -uitstoot ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief ^{1,2}	Ultimo 2020	Ultimo 2019	Verskil met 2019
Scope 1 en 2	501	502	-0,1%
Scope 3	578	584	-1,0%
Vermeden CO ₂ -uitstoot	-855	-787	8,6%

¹ De methodiek om de CO₂-impact van beleggingen en leningen te meten is voortdurend in ontwikkeling. De gebruikte data wordt regelmatig verbeterd. Daardoor is het mogelijk dat de berekende CO₂-impact in de toekomst wordt aangepast als er betere data beschikbaar is.

² Er bestond in 2020 nog geen methodiek waarmee we de CO₂-uitstoot van het ASN-Novib Microkredietfonds konden berekenen. In de berekeningen nemen we alleen de entiteiten mee waarvan de CO₂-uitstoot berekend kan worden.

Risicobeheer

Beleggen in het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief brengt risico's met zich mee. De informatie over het risicobeheer van de beleggingen vindt u in het jaarverslag 2020 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in paragraaf 2.1, 2.2, 2.3 en 2.4 over respectievelijk het ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, en in paragraaf 2.8 van dit verslag over het ASN-Novib Microkredietfonds. De beleggingen in deze fondsen komen overeen met de beleggingen in het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief.

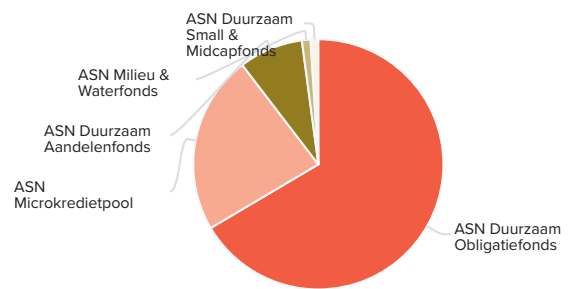
De volatiliteit van het fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van de beschikbare maandrendementen over drie jaar. Per 31 december 2020 was de standaarddeviatie 1,96% (ultimo 2019: 1,94%).



Samenstelling beleggingsportefeuille per 31-12-2020

ASN Duurzaam Obligatiefonds	66,5%
ASN Microkredietpool	23,1%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	8,3%
ASN Milieu & Waterfonds	1,1%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	1,0%

Samenstelling beleggingsportefeuille per 31-12-2020





2.3 ASN Duurzaam Mixfonds Defensief

Fondsprofiel

Het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief belegt via het ASN Duurzaam Obligatiefonds in euro-staatsobligaties, sociale en groene obligaties, via de ASN Microkredietpool in leningen en aandelen in microfinancieringsinstellingen, via het ASN Duurzaam Aandelenfonds wereldwijd in aandelen, via het ASN Milieu & Waterfonds in aandelen in de milieu- en watersector en via het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds in aandelen van kleinere Europese bedrijven. Alle beleggingen voldoen aan de duurzame beleggingscriteria van ABB. Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van dit fonds. U vindt dit prospectus op www.asnbeleggingsfondsen.nl/fondsen op de webpagina van het fonds.

Per 18 juni 2020 is de structuur van het fonds gewijzigd naar aanleiding van de splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. in ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Hierbij zijn de ASN Obligatiepool, de ASN Aandelenpool, de ASN Milieupool en de ASN Small & Midcappool opgegaan in ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Sindsdien belegt het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief rechtstreeks in de UCITS-fondsen.

Beleggingsbeleid en portefeuillebeheer

Het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief heeft een portefeuillevreiding van 75% defensieve beleggingen (ASN Duurzaam Obligatiefonds en ASN Microkredietpool) en 25% offensieve beleggingen (ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds), met bandbreedtes van plus of min 5%. De portefeuille van het fonds wordt maandelijks teruggebracht naar de strategische verdeling. Het fonds is de gehele periode binnen de bandbreedtes van deze verdeling gebleven.

Na oprichting van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. wijzigde ABB de samenstelling van de beleggingsportefeuille. De doelwending van het ASN Milieu & Waterfonds is verhoogd van 3% naar 4% en de doelwending van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds is verlaagd van 3% naar 2%.

ABB wijzigde per 1 april 2020 ook de benchmark van het fonds. Deze bestaat nu uit de samengestelde benchmarks van de onderliggende UCITS-fondsen, en de 12-maands EURIBOR + 2,0% als benchmark voor de ASN Microkredietpool. De reden voor de wijziging is dat de benchmarks van de onderliggende UCITS-fondsen zijn gewijzigd. De nieuwe benchmark sluit beter aan bij de strategie van de onderliggende fondsen. In dit verslag zijn de benchmarkcijfers tot en met 31 maart 2020 gebaseerd op de oude benchmark en vanaf 1 april 2020 op de nieuwe benchmark.

De financiële doelstelling van het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief is afgeleid van de doelstellingen van de onderliggende fondsen. Op basis daarvan is de financiële doelstelling van het fonds om op lange termijn een beter rendement te behalen dan dat van de benchmark.

Meer informatie over de onderliggende beleggingen van het ASN-Novib Microkredietfonds vindt u in paragraaf 2.8, en van de UCITS-fondsen in het jaarverslag 2020 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. paragraaf 2.1, 2.2, 2.3 en 2.4. over respectievelijk het ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. De beleggingen in deze fondsen komen overeen met de beleggingen in het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief.

Rendement

Rendement in %

	<i>Fonds</i>	<i>Benchmark</i>
2020	3,19%	5,25%
2019	9,59%	8,72%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	3,23%	3,96%
Gemiddeld per jaar sinds start (10-01-2017)	5,18%	5,94%

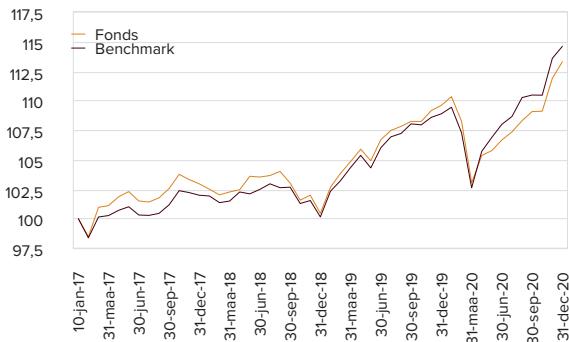
Het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief behaalde over 2020 een rendement op basis van de beurskoers van 3,19% (per ultimo 2019: 9,59%). Dit is inclusief het herbelegde dividend over 2019 van € 1,10 per aandeel (over 2018: € 0,60). De samengestelde benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van 5,25% (per ultimo 2019: 8,72%). Dit is de samengestelde benchmark:



Gewicht	Benchmark	Onderliggende benchmark
56%	Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds	iBoxx € Eurozone 1-10 Index (TR)
19%	12-maands EURIBOR + 2% ¹	n.v.t.
19%	Benchmark ASN Duurzaam Aandelenfonds	MSCI All Country World Index
4%	Benchmark ASN Milieu & Waterfonds	FTSE Environmental Technologies 100 Index
2%	Benchmark ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	MSCI Europe Small Cap Total Return Net Index

¹ Voor de ASN Microkredietpool is geen geschikte benchmark in de markt. Als alternatief hanteren we deze benchmark voor de ASN Duurzame Mixfondsen.

Geïndexeerd rendement ten opzichte van de benchmark vanaf de start van het fonds



Rendementsbijdragen

Het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief behaalde over 2020 een positief rendement. Met uitzondering van de ASN Microkredietpool behaalden de onderliggende fondsen een positief rendement. Het fonds bleef achter bij de benchmark. Het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds presteerden beter dan de benchmark, maar daar stond tegenover dat het ASN Duurzaam Obligatiefonds en het ASN Milieu & Waterfonds achterbleven bij de benchmark. Onderstaande tabel geeft aan waaraan de resultaten kunnen worden toegeschreven.

Performance-attributie	T.o.v. benchmark	Absolute performance
Totaal ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	- 2,06%	3,19%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	0,86%	1,86%
ASN Microkredietpool	- 0,98%	- 0,70%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	0,01%	0,21%
ASN Milieu & Waterfonds	- 1,01%	0,67%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	- 0,40%	0,78%
<i>Nauwkeurigheid¹</i>	<i>- 0,53%</i>	<i>0,36%</i>

¹ Betreft het aandeel van het rendement dat niet verklaard wordt in de attributieanalyse door tussentijdse schommelingen in de allocatie.

Kerncijfers ASN Duurzaam Mixfonds Defensief

Kerncijfers in euro's

Koers 31 december 2020	55,45
Koers 31 december 2019	54,87
Hoogste koers in 12 maanden	55,87
Laagste koers in 12 maanden	50,14
Intrinsieke waarde per aandeel 31 december 2020 ¹	55,48
Dividend over het boekjaar 2019	1,10

¹ Omdat de beurskoers een dag achterloopt op de intrinsieke waarde, kan er een verschil ontstaan.



Fondsomvang

	31-12-2020	31-12-2019
Fondsomvang in duizenden euro's	85.753	83.391
Aantal uitstaande aandelen	1.544.185	1.521.275

Duurzaamheid

De ASN Beleggingsfondsen beleggen uitsluitend in bedrijven, overheden, organisaties en projecten die bijdragen aan een duurzame samenleving en die financieel solide zijn. In dit hoofdstuk leest u hoe het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief aan duurzaamheid bijdraagt.

Sustainable Development Goals (SDG's)

De ASN Beleggingsfondsen dragen met hun beleggingsbeleid bij aan de Sustainable Development Goals (SDG's) die de Verenigde Naties hebben geformuleerd. In hoofdstuk 1.8 leggen we de relatie uit tussen ons duurzaamheidsbeleid en de SDG's. Via de beleggingen draagt ook het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief bij aan deze SDG's. U vindt meer informatie over de SDG's in het jaarverslag van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in het verslag over het beheer van het ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. Informatie over het ASN Novib Microkredietfonds vindt u in dit verslag in hoofdstuk 2.8. In het hoofdstuk Risicobeheer ziet u in welke fondsen en pool het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief belegt en voor welk percentage.

Klimaat

ABB heeft een klimaatdoelstelling: in 2030 moeten de investeringen van de ASN Beleggingsfondsen klimaatpositief zijn. U leest hierover meer in hoofdstuk 1.8. Om de voortgang van deze doelstelling te meten, berekenen we hoeveel CO₂ de beleggingen van de ASN Beleggingsfondsen uitstoten en vermijden.

CO ₂ -uitstoot ASN Duurzaam Mixfonds Defensief ^{1,2}	Ultimo 2020	Ultimo 2019	Vershil met 2019
Scope 1 en 2	1.319	1.214	8,6%
Scope 3	2.365	2.311	2,3%
Vermeden CO ₂ -uitstoot	-1.175	-1.023	14,9%

¹ De methodiek om de CO₂-impact van beleggingen en leningen te meten is voortdurend in ontwikkeling. De gebruikte data wordt regelmatig verbeterd. Daardoor is het mogelijk dat de berekende CO₂-impact in de toekomst wordt aangepast als er betere data beschikbaar is.

² Er bestond in 2020 nog geen methodiek waarmee we de CO₂-uitstoot van het ASN-Novib Microkredietfonds konden berekenen. In de berekeningen nemen we alleen de entiteiten mee waarover een CO₂-uitstoot berekend kan worden.

Risicobeheer

Beleggen in het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief brengt risico's met zich mee. De informatie over het risicobeheer van de beleggingen vindt u in het jaarverslag 2020 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in paragraaf 2.1, 2.2, 2.3 en 2.4 over respectievelijk het ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, en in paragraaf 2.8 van dit verslag over het ASN-Novib Microkredietfonds. De beleggingen in deze fondsen komen overeen met de beleggingen in het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief.

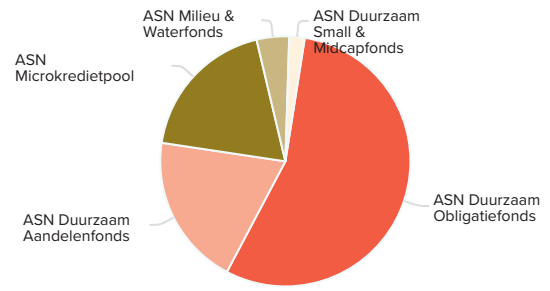
De volatiliteit van het fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van de beschikbare maandrendementen over drie jaar. Per 31 december 2020 was de standaarddeviatie 3,68% (ultimo 2019 3,52%).

Samenstelling beleggingsportefeuille per 31-12-2020

ASN Duurzaam Obligatiefonds	55,2%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	19,6%
ASN Microkredietpool	18,9%
ASN Milieu & Waterfonds	4,2%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	2,0%



Samenstelling beleggingsportefeuille per 31-12-2020





2.4 ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal

Fondsprofiel

Het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal belegt via het ASN Duurzaam Obligatiefonds in euro-staatsobligaties, sociale en groene obligaties, via de ASN Microkredietpool in leningen en aandelen in microfinancieringsinstellingen, via het ASN Duurzaam Aandelenfonds wereldwijd in aandelen, via het ASN Milieu & Waterfonds in aandelen in de milieu- en watersector en via het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds in aandelen van kleinere Europese bedrijven. Alle beleggingen voldoen aan de duurzame beleggingscriteria van ABB. Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van dit fonds. U vindt dit prospectus op www.asnbeleggingsfondsen.nl/fondsen op de webpagina van het fonds.

Per 18 juni 2020 is de structuur van het fonds gewijzigd naar aanleiding van de splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. in ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Hierbij zijn de ASN Obligatiepool, de ASN Aandelenpool, de ASN Milieupool en de ASN Small & Midcappool opgegaan in ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Sindsdien belegt het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal rechtstreeks in de bijbehorende UCITS-fondsen.

Beleggingsbeleid en portefeuillebeheer

Het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal heeft een portefeuilverdeling van 55% defensieve beleggingen (ASN Duurzaam Obligatiefonds en ASN Microkredietpool) en 45% offensieve beleggingen (ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds), met bandbreedtes van plus of min 5%. De portefeuille van het fonds wordt maandelijks teruggebracht naar de strategische verdeling. Het fonds is de gehele periode binnen de bandbreedtes van deze verdeling gebleven.

Per 1 april 2020 wijzigde ABB de samenstelling van de beleggingsportefeuille. De doelweging van het ASN Milieu & Waterfonds is verhoogd van 6% naar 9% en de doelweging van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds is verlaagd van 6% naar 3%.

Eveneens per 1 april 2020 wijzigde ABB de benchmark van het fonds. De benchmark bestaat nu uit de samengestelde benchmark van de onderliggende UCITS-fondsen, en de 12-maands EURIBOR + 2,0% als benchmark voor de belegging in de ASN Microkredietpool. De reden voor de wijziging is dat de benchmarks van de onderliggende UCITS-fondsen zijn gewijzigd. De nieuwe benchmark sluit beter aan bij de strategie van de onderliggende fondsen. In dit verslag zijn de benchmarkcijfers tot en met 31 maart 2020 gebaseerd op de oude benchmark en vanaf 1 april 2020 op de nieuwe benchmark.

De financiële doelstelling van het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal is afgeleid van de doelstellingen van de onderliggende fondsen. Op basis daarvan is de financiële doelstelling van het fonds om op lange termijn een beter rendement te behalen dan dat van de benchmark.

Meer informatie over de onderliggende beleggingen van het ASN-Novib Microkredietfonds vindt u in paragraaf 2.8, en van de UCITS-fondsen in het jaarverslag 2020 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in paragraaf 2.1, 2.2, 2.3 en 2.4 over respectievelijk het ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. De beleggingen in deze fondsen komen overeen met de beleggingen in het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal.

Rendement

Rendement in %

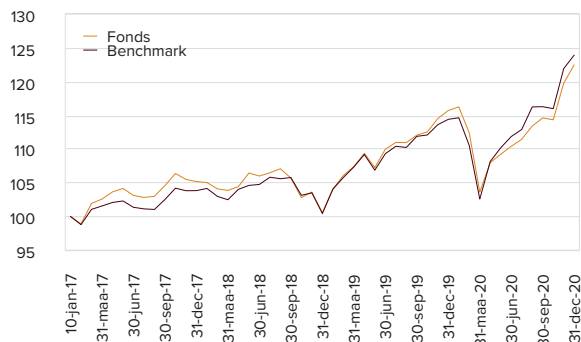
	<i>Fonds</i>	<i>Benchmark</i>
2020	5,55%	8,33%
2019	15,84%	13,89%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	5,16%	6,07%
Gemiddeld per jaar sinds start (10-01-2017)	7,22%	7,79%

Het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal behaalde over 2020 een rendement op basis van de beurskoers van 5,55% (per ultimo 2019: 15,84%). Dit is inclusief het herbelegde dividend over 2019 van € 1,35 per aandeel (over 2018: € 0,60). De samengestelde benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van 8,33% (per ultimo 2019: 13,89%). Dit is de samengestelde benchmark:

Gewicht	Benchmark	Onderliggende benchmark
41%	Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds	iBoxx € Eurozone 1-10 Index (TR)
33%	Benchmark ASN Duurzaam Aandelenfonds	MSCI All Country World Index
14%	12-maands EURIBOR + 2% ¹	n.v.t.
9%	Benchmark ASN Milieu & Waterfonds	FTSE Environmental Technologies 100 Index
3%	Benchmark ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	MSCI Europe Small Cap Total Return Net Index

¹ Voor de ASN Microkredietpool is geen geschikte benchmark in de markt. Als alternatief hanteren we deze benchmark voor de ASN Duurzame Mixfondsen.

Geïndexeerd rendement ten opzichte van de benchmark vanaf de start van het fonds



Rendementsbijdragen

Het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal behaalde over 2020 een positief rendement. Met uitzondering van de ASN Microkredietpool behaalden de onderliggende fondsen een positief rendement. Het fonds bleef achter bij de benchmark. Het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds presteerden beter dan de benchmark, maar daar stond tegenover dat het ASN Duurzaam Obligatiefonds en het ASN Milieu & Waterfonds achterbleven bij de benchmark. Onderstaande tabel geeft aan waaraan de resultaten kunnen worden toegeschreven.

Performance-attributie	T.o.v. benchmark	Absolute performance
Totaal ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	- 2,78%	5,55%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	1,49%	3,22%
ASN Microkredietpool	- 0,72%	- 0,51%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	0,02%	0,42%
ASN Milieu & Waterfonds	- 2,02%	1,35%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	- 0,30%	0,57%
<i>Nauwkeurigheid¹</i>	<i>- 1,25%</i>	<i>0,50%</i>

¹ Betreft het aandeel van het rendement dat niet verklaard wordt in de attributieanalyse door tussentijdse schommelingen in de allocatie.

Kerncijfers ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal

Kerncijfers in euro's

Koers 31 december 2020	59,46
Koers 31 december 2019	57,76
Hoogste koers in 12 maanden	59,46
Laagste koers in 12 maanden	49,25
Intrinsieke waarde per aandeel 31 december 2020 ¹	59,52
Dividend over het boekjaar 2019	1,35

¹ Omdat de beurskoers een dag achterloopt op de intrinsieke waarde, kan er een verschil ontstaan.



Fondsomvang

	31-12-2020	31-12-2019
Fondsomvang in duizenden euro's	402.288	396.778
Aantal uitstaande aandelen	6.754.314	6.881.239

Duurzaamheid

De ASN Beleggingsfondsen beleggen uitsluitend in bedrijven, overheden, organisaties en projecten die bijdragen aan een duurzame samenleving en die financieel solide zijn. In dit hoofdstuk leest u op welke wijze ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal aan duurzaamheid bijdraagt.

Sustainable Development Goals (SDG's)

De ASN Beleggingsfondsen dragen met hun beleggingsbeleid bij aan de Sustainable Development Goals (SDG's) die de Verenigde Naties hebben geformuleerd. In hoofdstuk 1.8 leggen we de relatie uit tussen ons duurzaamheidsbeleid en de SDG's uit. Via de beleggingen draagt ook ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal bij aan deze SDG's. U vindt meer informatie over de SDG's in het jaarverslag van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in het verslag over het beheer van het ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. Informatie over het ASN Novib Microkredietfonds vindt u in dit verslag in hoofdstuk 2.8. In het hoofdstuk Risicobeheer ziet u in welke fondsen en pool ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal belegt en voor welk percentage.

Klimaat

ABB heeft een klimaatdoelstelling: in 2030 moeten de investeringen van de ASN Beleggingsfondsen klimaatpositief zijn. U leest hierover meer in hoofdstuk 1.8. Om de voortgang van deze doelstelling te meten, berekenen we hoeveel CO₂ de beleggingen van de ASN Beleggingsfondsen uitstoten en vermijden.

CO ₂ -uitstoot ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal ^{1,2}	Ultimo 2020	Ultimo 2019	Vershil met 2019
Scope 1 en 2	9.367	8.528	9,8%
Scope 3	19.705	19.903	-1,0%
Vermeden CO ₂ -uitstoot	-3.997	-3.541	12,9%

1 De methodiek om de CO₂-impact van beleggingen en leningen te meten is voortdurend in ontwikkeling. De gebruikte data wordt regelmatig verbeterd. Daardoor is het mogelijk dat de berekende CO₂-impact in de toekomst wordt aangepast als er betere data beschikbaar is.

2 Er bestond in 2020 nog geen methodiek waarmee we de CO₂-uitstoot van het ASN-Novib Microkredietfonds konden berekenen. In de berekeningen nemen we alleen de entiteiten mee waarover een CO₂-uitstoot berekend kan worden.

Risicobeheer

Beleggen in het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal brengt risico's met zich mee. De informatie over het risicobeheer van de beleggingen vindt u in het jaarverslag 2020 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in paragraaf 2.1, 2.2, 2.3 en 2.4 over respectievelijk het ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, en in paragraaf 2.8 van dit verslag over het ASN-Novib Microkredietfonds. De beleggingen in deze fondsen komen overeen met de beleggingen in het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal.

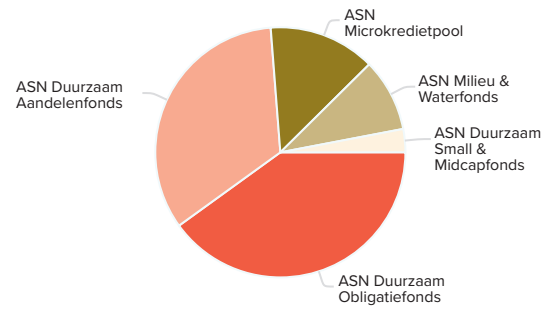
De volatiliteit van het fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van de beschikbare maandrendementen over drie jaar. Per 31 december 2020 was de standaarddeviatie 6,42% (per ultimo 2019: 5,89%).

Samenstelling beleggingsportefeuille per 31-12-2020

	31-12-2020
ASN Duurzaam Obligatiefonds	40,0%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	33,7%
ASN Microkredietpool	13,8%
ASN Milieu & Waterfonds	9,4%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	3,0%



Samenstelling beleggingsportefeuille per 31-12-2020





2.5 ASN Duurzaam Mixfonds Offensief

Fondsprofiel

Het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief belegt via het ASN Duurzaam Obligatiefonds in euro-staatsobligaties, sociale en groene obligaties, via de ASN Microkredietpool in leningen en aandelen in microfinancieringsinstellingen, via het ASN Duurzaam Aandelenfonds wereldwijd in aandelen, via het ASN Milieu & Waterfonds in aandelen in de milieu- en watersector en via het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds in aandelen van kleinere Europese bedrijven. Alle beleggingen voldoen aan de duurzame beleggingscriteria van ABB. Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van dit fonds. U vindt dit prospectus op www.asnbeleggingsfondsen.nl/fondsen op de webpagina van het fonds.

Per 18 juni 2020 is de structuur van het fonds gewijzigd naar aanleiding van de splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. in ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Hierbij zijn de ASN Obligatiepool, de ASN Aandelenpool, de ASN Milieupool en de ASN Small & Midcappool opgegaan in ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Sindsdien belegt het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief rechtstreeks in de bijbehorende UCITS-fondsen.

Beleggingsbeleid en portefeuillebeheer

Het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief heeft een portefeuillevreiding van 30% defensieve beleggingen (ASN Duurzaam Obligatiefonds en ASN Microkredietpool) en 70% offensieve beleggingen (ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds), met bandbreedtes van plus of min 5%. De portefeuille van het fonds wordt maandelijks teruggebracht naar de strategische verdeling. Het fonds is de gehele periode binnen de bandbreedtes van deze verdeling gebleven.

Per 1 april 2020 wijzigde ABB de samenstelling van de beleggingsportefeuille. De doelwending van het ASN Milieu & Waterfonds is verhoogd van 9% naar 13% en de doelwending van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds is verlaagd van 9% naar 5%.

Eveneens per 1 april 2020 wijzigde ABB de benchmark van het fonds. De benchmark bestaat nu uit de samengestelde benchmark van de onderliggende UCITS-fondsen, en de 12-maands EURIBOR + 2,0% als benchmark voor de belegging in de ASN Microkredietpool. De reden voor de wijziging is dat de benchmarks van de onderliggende UCITS-fondsen zijn gewijzigd. De nieuwe benchmark sluit beter aan bij de strategie van de onderliggende fondsen. In dit verslag zijn de benchmarkcijfers tot en met 31 maart 2020 gebaseerd op de oude benchmark en vanaf 1 april 2020 op de nieuwe benchmark.

De financiële doelstelling van het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief is afgeleid van de doelstellingen van de onderliggende fondsen. Op basis daarvan is de financiële doelstelling van het fonds om op lange termijn een beter rendement te behalen dan dat van de benchmark.

Meer informatie over onderliggende beleggingen van het ASN-Novib Microkredietfonds vindt u in paragraaf 2.8, en van de UCITS-fondsen in het jaarverslag 2020 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in paragraaf 2.1, 2.2, 2.3 en 2.4 over respectievelijk het ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. De beleggingen in deze fondsen komen overeen met de beleggingen in het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief.

Rendement

Rendement in %

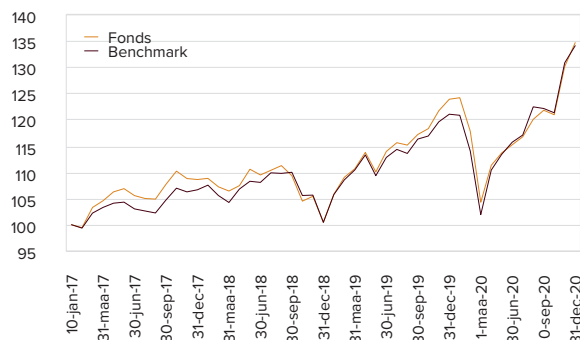
	<i>Fonds</i>	<i>Benchmark</i>
2020	8,32%	10,79%
2019	23,85%	20,51%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	7,20%	7,94%
Gemiddeld per jaar sinds start (10-01-2017)	9,76%	10,00%

Het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief behaalde over 2020 een rendement op basis van de beurskoers van 8,32% (per ultimo 2019: 23,85%). Dit is inclusief het herbelegde dividend over 2019 van € 1,25 per aandeel (over 2018: € 0,55). De samengestelde benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van 10,79% (per ultimo 2019: 20,51%). Dit is de samengestelde benchmark:

Gewicht	Benchmark	Onderliggende benchmark
52%	Benchmark ASN Duurzaam Aandelenfonds	MSCI All Country World Index
22%	Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds	iBoxx € Eurozone 1-10 Index (TR)
13%	Benchmark ASN Milieu & Waterfonds	FTSE Environmental Technologies 100 Index
8%	12-maands EURIBOR + 2% ¹	n.v.t.

¹ Voor de ASN Microkredietpool is geen geschikte benchmark in de markt. Als alternatief hanteren we deze benchmark voor de ASN Duurzame Mixfondsen.

Geïndexeerd rendement ten opzichte van de benchmark vanaf de start van het fonds



Rendementsbijdragen

Het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief behaalde over 2020 een positief rendement. Met uitzondering van de ASN Microkredietpool behaalden de onderliggende fondsen een positief rendement. Het fonds bleef achter bij de benchmark. Het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds presteerden beter dan de benchmark, maar daar stond tegenover dat het ASN Duurzaam Obligatiefonds en het ASN Milieu & Waterfonds achterbleven bij de benchmark. Onderstaande tabel geeft aan waaraan de resultaten kunnen worden toegeschreven.

Performance-attributie	T.o.v. benchmark	Absolute performance
Totaal ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	- 2,47%	8,32%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	2,36%	5,08%
ASN Microkredietpool	- 0,16%	- 0,29%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	0,03%	0,63%
ASN Milieu & Waterfonds	- 3,03%	2,02%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	- 0,16%	0,10%
Nauwkeurigheid ¹	- 1,25%	-0,57%

¹ Betreft het aandeel van het rendement dat niet verklaard wordt in de attributieanalyse door tussentijdse schommelingen in de allocatie.

Kerncijfers ASN Duurzaam Mixfonds Offensief

Kerncijfers in euro's

Koers 31 december 2020	65,40
Koers 31 december 2019	61,74
Hoogste koers in 12 maanden	65,40
Laagste koers in 12 maanden	48,07
Intrinsieke waarde per aandeel 31 december 2020 ¹	65,49
Dividend over het boekjaar 2019	1,25

¹ Omdat de beurskoers een dag achterloopt op de intrinsieke waarde, kan er een verschil ontstaan.



Fondsomvang

	31-12-2020	31-12-2019
Fondsomvang in duizenden euro's	192.796	177.407
Aantal uitstaande aandelen	2.942.743	2.879.415

Duurzaamheid

De ASN Beleggingsfondsen beleggen uitsluitend in bedrijven, overheden, organisaties en projecten die bijdragen aan een duurzame samenleving en die financieel solide zijn. In dit hoofdstuk leest u hoe het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief aan duurzaamheid bijdraagt.

Sustainable Development Goals (SDG's)

De ASN Beleggingsfondsen dragen met hun beleggingsbeleid bij aan de Sustainable Development Goals (SDG's) die de Verenigde Naties hebben geformuleerd. In hoofdstuk 1.8 leggen we de relatie uit tussen ons duurzaamheidsbeleid en de SDG's. Via de beleggingen draagt ook het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief bij aan deze SDG's. U vindt meer informatie over de SDG's in het jaarverslag van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in het verslag over het beheer van het ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. Informatie over het ASN Novib Microkredietfonds vindt u in dit verslag in hoofdstuk 2.8. In het hoofdstuk Risicobeheer ziet u in welke fondsen en pool het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief belegt en voor welk percentage.

Klimaat

ABB heeft een klimaatdoelstelling: in 2030 moeten de investeringen van de ASN Beleggingsfondsen klimaatpositief zijn. U leest hierover meer in hoofdstuk 1.8. Om de voortgang van deze doelstelling te meten, berekenen we hoeveel CO₂ de beleggingen van de ASN Beleggingsfondsen uitstoten en vermijden.

CO ₂ -uitstoot ASN Duurzaam Mixfonds Offensief ^{1,2}	Ultimo 2020	Ultimo 2019	Verskil met 2019
Scope 1 en 2	6.156	5.268	16,9%
Scope 3	14.541	13.685	6,3%
Vermeden CO ₂ -uitstoot	-1.016	-843	20,5%

¹ De methodiek om de CO₂-impact van beleggingen en leningen te meten is voortdurend in ontwikkeling. De gebruikte data wordt regelmatig verbeterd. Daardoor is het mogelijk dat de berekende CO₂-impact in de toekomst wordt aangepast als er betere data beschikbaar is.

² Er bestond in 2020 nog geen methodiek waarmee we de CO₂-uitstoot van het ASN-Novib Microkredietfonds konden berekenen. In de berekeningen nemen we alleen de entiteiten mee waarover een CO₂-uitstoot berekend kan worden.

Risicobeheer

Beleggen in het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief brengt risico's met zich mee. De informatie over het risicobeheer van de beleggingen vindt u in het jaarverslag 2020 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in paragraaf 2.1, 2.2, 2.3 en 2.4 over respectievelijk het ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, en in paragraaf 2.8 van dit verslag over het ASN-Novib Microkredietfonds. De beleggingen in deze fondsen komen overeen met de beleggingen in het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief.

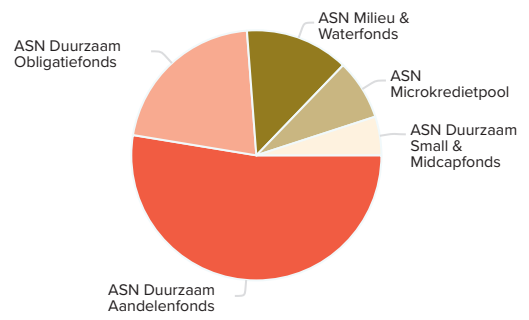
De volatiliteit van het fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van de beschikbare maandrendementen over drie jaar. Per 31 december 2020 was de standaarddeviatie 9,44% (ultimo 2019: 8,95%).

Samenstelling beleggingsportefeuille per 31-12-2020

ASN Duurzaam Aandelenfonds	52,6%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	21,2%
ASN Milieu & Waterfonds	13,4%
ASN Microkredietpool	7,8%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	5,0%



Samenstelling beleggingsportefeuille per 31-12-2020





2.6 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief

Fondsprofiel

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief belegt via het ASN Duurzaam Obligatiefonds in euro-staatsobligaties, sociale en groene obligaties, via de ASN Microkredietpool in leningen en aandelen in microfinancieringsinstellingen, via het ASN Duurzaam Aandelenfonds wereldwijd in aandelen, via het ASN Milieu & Waterfonds in aandelen in de milieu- en watersector en via het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds in aandelen van kleinere Europese bedrijven. Alle beleggingen voldoen aan de duurzame beleggingscriteria van ABB. Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van dit fonds. U vindt dit prospectus op www.asnbeleggingsfondsen.nl/fondsen op de webpagina van het fonds.

Per 18 juni 2020 is de structuur van het fonds gewijzigd naar aanleiding van de splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. in ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Hierbij zijn de ASN Obligatiepool, de ASN Aandelenpool, de ASN Milieupool en de ASN Small & Midcappool opgegaan in ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Sindsdien belegt het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief rechtstreeks in de bijbehorende UCITS-fondsen.

Beleggingsbeleid en portefeuillebeheer

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief heeft een portefeuillevreiding van 10% defensieve beleggingen (ASN Duurzaam Obligatiefonds en ASN Microkredietpool) en 90% offensieve beleggingen (ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds), met bandbreedtes van plus of min 5%. De portefeuille van het fonds wordt maandelijks teruggebracht naar de strategische verdeling. Het fonds is de gehele periode binnen de bandbreedtes van deze verdeling gebleven.

Per 1 april 2020 wijzigde ABB de samenstelling van de beleggingsportefeuille. De doelwending van het ASN Milieu & Waterfonds is verhoogd van 11% naar 16% en de doelwending van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds is verlaagd van 11% naar 6%.

Eveneens per 1 april 2020 wijzigde ABB de benchmark van het fonds. De benchmark bestaat nu uit de samengestelde benchmark van de onderliggende UCITS-fondsen, en de 12-maands EURIBOR + 2,0% als benchmark voor de belegging in de ASN Microkredietpool. De reden voor de wijziging is dat de benchmarks van de onderliggende UCITS-fondsen zijn gewijzigd. De nieuwe benchmark sluit beter aan bij de strategie van de onderliggende fondsen. In dit verslag zijn de benchmarkcijfers tot en met 31 maart 2020 gebaseerd op de oude benchmark en vanaf 1 april 2020 op de nieuwe benchmark.

De financiële doelstelling van het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief is afgeleid van de doelstellingen van de onderliggende fondsen. Op basis daarvan is de financiële doelstelling van het fonds om op lange termijn een beter rendement te behalen dan dat van de benchmark.

Meer informatie over de onderliggende beleggingen van het ASN-Novib Microkredietfonds vindt u in paragraaf 2.8, en van de UCITS-fondsen in het jaarverslag 2020 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in paragraaf 2.1, 2.2, 2.3 en 2.4 over respectievelijk het ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. De beleggingen in deze fondsen komen overeen met de beleggingen in het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief.

Rendement

Rendement in %

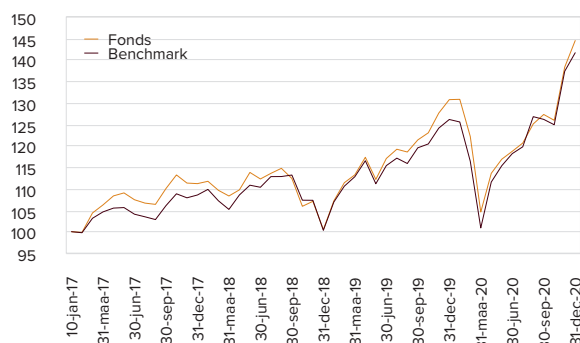
	<i>Fonds</i>	<i>Benchmark</i>
2020	10,44%	12,32%
2019	30,95%	25,73%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	9,00%	9,29%
Gemiddeld per jaar sinds start (10-01-2017)	11,75%	11,58%

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief behaalde over 2020 een rendement op basis van de beurskoers van 10,44% (per ultimo 2019: 30,95%). Dit is inclusief het herbelegde dividend over 2019 van € 1,30 per aandeel (over 2018: € 0,70). De samengestelde benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van 12,32% (per ultimo 2019: 25,73%). Dit is de samengestelde benchmark:

Gewicht	Benchmark	Onderliggende benchmark
68%	Benchmark ASN Duurzaam Aandelenfonds	MSCI All Country World Index
16%	Benchmark ASN Milieu & Waterfonds	FTSE Environmental Technologies 100 Index
7%	Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds	iBoxx € Eurozone 1-10 Index (TR)
6%	Benchmark ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	MSCI Europe Small Cap Total Return Net Index
3%	12-maands EURIBOR + 2% ¹	n.v.t.

¹ Voor de ASN Microkredietpool is geen geschikte benchmark in de markt. Als alternatief hanteren we deze benchmark voor de ASN Duurzame Mixfondsen.

Geïndexeerd rendement ten opzichte van de benchmark vanaf de start van het fonds



Rendementsbijdragen

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief behaalde over 2020 een positief rendement. Met uitzondering van de ASN Microkredietpool behaalden de onderliggende fondsen een positief rendement. Het fonds bleef achter bij de benchmark. Het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds presteerden beter dan de benchmark, maar daar stond tegenover dat het ASN Duurzaam Obligatiefonds en het ASN Milieu & Waterfonds achterbleven bij de benchmark. Onderstaande tabel geeft aan waaraan de resultaten kunnen worden toegeschreven.

Performance-attributie	T.o.v. benchmark	Absolute performance
Totaal ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	- 1,88%	10,44%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	3,08%	6,64%
ASN Microkredietpool	- 0,16%	- 0,11%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	0,00%	0,77%
ASN Milieu & Waterfonds	- 3,71%	2,47%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	- 0,05%	0,10%
<i>Nauwkeurigheid¹</i>	<i>- 1,08%</i>	<i>0,56%</i>

¹ Betreft het aandeel van het rendement dat niet verklaard wordt in de attributie analyse door tussentijdse schommelingen in de allocatie.



Kerncijfers ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief

Kerncijfers in euro's

Koers 31 december 2020	69,70
Koers 31 december 2019	64,56
Hoogste koers in 12 maanden	69,70
Laagste koers in 12 maanden	46,72
Intrinsieke waarde per aandeel 31 december 2020 ¹	69,82
Dividend over het boekjaar 2019	1,30

¹ Omdat de beurskoers een dag achterloopt op de intrinsieke waarde, kan er een verschil ontstaan.

Fondsomvang

	31-12-2020	31-12-2019
Fondsomvang in duizenden euro's	310.876	304.224
Aantal uitstaande aandelen	4.451.628	4.707.101

Duurzaamheid

De ASN Beleggingsfondsen beleggen uitsluitend in bedrijven, overheden, organisaties en projecten die bijdragen aan een duurzame samenleving en die financieel solide zijn. In dit hoofdstuk leest u hoe het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief aan duurzaamheid bijdraagt.

Sustainable Development Goals (SDG's)

De ASN Beleggingsfondsen dragen met hun beleggingsbeleid bij aan de Sustainable Development Goals (SDG's) die de Verenigde Naties hebben geformuleerd. In hoofdstuk 1.8 leggen we de relatie uit tussen ons duurzaamheidsbeleid en de SDG's uit. Via de beleggingen draagt ook het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief bij aan deze SDG's. U vindt meer informatie over de SDG's in het jaarverslag van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in het verslag over het beheer van het ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. Informatie over het ASN Novib Microkredietfonds vindt u in dit verslag in hoofdstuk 2.8. In het hoofdstuk Risicobeheer ziet u in welke fondsen en pool het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief belegt en voor welk percentage.

Klimaat

ABB heeft een klimaatdoelstelling: in 2030 moeten de investeringen van de ASN Beleggingsfondsen klimaatpositief zijn. U leest hierover meer in hoofdstuk 1.8. Om de voortgang van deze doelstelling te meten, berekenen we hoeveel CO₂ de beleggingen van de ASN Beleggingsfondsen uitstoten en vermijden.

CO ₂ -uitstoot ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief ^{1,2}	Ultimo 2020	Ultimo 2019	Vershil met 2019
Scope 1 en 2	12.014	10.970	9,5%
Scope 3	29.883	30.022	-0,5%
Vermeden CO ₂ -uitstoot	-517	-439	17,7%

¹ De methodiek om de CO₂-impact van beleggingen en leningen te meten is voortdurend in ontwikkeling. De gebruikte data wordt regelmatig verbeterd. Daardoor is het mogelijk dat de berekende CO₂-impact in de toekomst wordt aangepast als er betere data beschikbaar is.

² Er bestond in 2020 nog geen methodiek waarmee we de CO₂-uitstoot van het ASN-Novib Microkredietfonds konden berekenen. In de berekeningen nemen we alleen de entiteiten mee waarover een CO₂-uitstoot berekend kan worden.

Risicobeheer

Beleggen in het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief brengt risico's met zich mee. De informatie over het risicobeheer van de beleggingen vindt u in het jaarverslag 2020 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in paragraaf 2.1, 2.2, 2.3 en 2.4 over respectievelijk het ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, en in paragraaf 2.8 van dit verslag over het ASN-Novib Microkredietfonds. De beleggingen in deze fondsen komen overeen met de beleggingen in het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief.

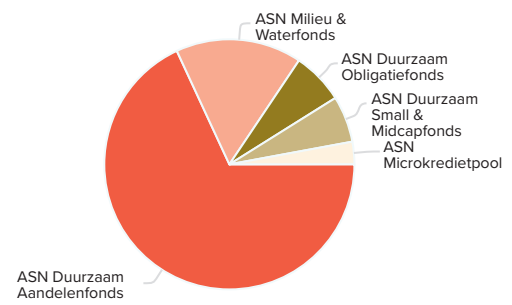
De volatiliteit van het fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van de beschikbare maandrendementen over drie jaar. Per 31 december 2020 was de standaarddeviatie 12,01% (ultimo 2019: 11,43%).



Samenstelling beleggingsportefeuille per 31-12-2020

ASN Duurzaam Aandelenfonds	68,1%
ASN Milieu & Waterfonds	16,3%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	6,7%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	6,0%
ASN Microkredietpool	2,9%

Samenstelling beleggingsportefeuille per 31-12-2020





2.7 ASN Groenprojectenfonds

Fondsprofiel

Het ASN Groenprojectenfonds belegt via de ASN Groenprojectenpool voornamelijk in onderhandse leningen die duurzame ontwikkeling bevorderen. Het fonds investeert minimaal 70% van het fondsvermogen in projecten die de Nederlandse overheid erkent als groen (zoals bedoeld in de Regeling groenprojecten 2016 en de Regeling groenprojecten buitenland 2002).

De financiële beleggingsdoelstelling van het ASN Groenprojectenfonds is het behalen van een bescheiden financieel rendement. De primaire beleggingsdoelstelling is het creëren van positieve maatschappelijke impact.

Beleggingsbeleid

Het ASN Groenprojectenfonds heeft als duurzame beleggingsdoelstelling het vermijden en/of minimaliseren van CO₂-uitstoot door energie op te wekken met behulp van duurzame energiebronnen, zoals wind- of zonne-energie. Het fonds kan daarnaast beleggen in overige beleggingen die de duurzaamheid van de samenleving bevorderen. Het fonds heeft geen maximale allocatie per sector. De financiële beleggingsdoelstelling van het ASN Groenprojectenfonds is het behalen van een bescheiden financieel rendement. De primaire beleggingsdoelstelling is het creëren van positieve maatschappelijke impact.

Het fonds belegt op een maatschappelijk verantwoorde manier in onderhandse leningen van projecten of in het eigen vermogen van projecten (Aandelenkapitaal). Deze beleggingen dienen te voldoen aan de ASN Duurzaamheidscriteria en minimaal 70% van het belegd vermogen dient van overheidswege te zijn aangewezen als groenproject conform de Regeling groenprojecten 2016 en de Regeling groenprojecten buitenland 2002. De aanwijzing als groenproject (een groenverklaring) heeft over het algemeen een geldigheidsduur van maximaal tien jaar en kan op het gehele of op een gedeelte van een project van toepassing zijn. Van het totaal belegd vermogen mag maximaal 20% in buitenlandse projecten worden belegd.

Voor projecten en leningen in Nederland laat ABB zich adviseren door ASN Duurzame Financieringen (ADF). Daarnaast kan het ASN Groenprojectenfonds beleggen in leningen in opkomende markten. FMO Investment Management B.V. (FMO) is projectadviseur voor het merendeel van deze projecten.

Het ASN Groenprojectenfonds kan uitsluitend beleggen in projecten die zijn toegelaten tot het Beleggingsuniversum van het ASN Groenprojectenfonds, afgebakend door investeringscriteria die specifiek betrekking hebben op de diverse sectoren waarin kan worden belegd (waaronder windenergie, zonne-energie, warmte-koude-opslag, energie opgewekt uit biomassa, en energie opgewekt door middel van waterkracht). Deze criteria betreffen onder andere eisen aan de kwaliteit van de projectuitvoerder en – manager, de omvang van een project en de impact van het project op de omgeving.

ABB kiest de beleggingen uit het Beleggingsuniversum en maakt een financiële beoordeling om te bepalen of de lening, of de positie in Aandelenkapitaal geschikt is voor de portefeuille. ABB selecteert de beleggingen van het ASN Groenprojectenfonds in afstemming met de Projectadviseurs. Een project wordt onder andere beoordeeld op basis van kwantitatieve aspecten zoals de solvabiliteit, rentabiliteit, vermogenspositie en aflossingscapaciteit, evenals, voor zover in onderhandse leningen wordt belegd, op het dekkingspercentage van de zekerheden.

Voor het ASN Groenprojectenfonds wordt voor beoordeling van duurzaamheid gebruik gemaakt van informatie verstrekt door de Projectadviseurs. De Investeringscommissie beoordeelt de analyse en keurt vervolgens een project goed of af. Wijzigingen in het Beleggingsuniversum van ASN Groenprojectenfonds vinden plaats doordat: (i) projecten nieuw worden toegelaten; (ii) leningen aflopen of Aandelenkapitaal wordt verkocht en projecten hierdoor uit het Beleggingsuniversum verdwijnen.

Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van het fonds. U vindt dit prospectus op de webpagina www.asnbeleggingsfondsen.nl.

Portefeuillebeheer

Op 15 november 2020 vierde het ASN Groenprojectenfonds zijn 25-jarig bestaan. ABB heeft hier via diverse sociale mediakanalen aandacht aan besteed.

Het ASN Groenprojectenfonds was sinds 16 oktober 2019 tijdelijk gesloten voor uitgifte van nieuwe aandelen. Op 23 juni 2020 is het fonds weer opengegaan. Door de grote instroom die volgde, moest het fonds op 1 oktober 2020 wederom tijdelijk sluiten voor uitgifte van nieuwe aandelen. De vereiste norm van 70% erkende groenprojecten kwam te zeer onder druk te staan doordat de liquiditeiten, bestaande uit nieuwe inleg en aflossingen van aflopende leningen, niet snel genoeg aan nieuw gecontracteerde (groene) beleggingen konden worden uitgekeerd.

Het ASN Groenprojectenfonds heeft via de Pool in 2020 21 nieuwe contracten afgesloten voor leningen aan projecten in Nederland voor een totaalbedrag van € 112,5 miljoen. Hiervan betreft 45% zonne-energie projecten, 49% wind, 2% decentrale energie voorziening en 4% biomassa. De nieuwe Nederlandse leningen zijn tot jaareinde deels ook al uitgekeerd aan de projecten. Het nog niet uitgekeerde restant staat op bouwdepot (€ 56,9 miljoen) en wordt in 2021 uitgekeerd aan de projecten. Begin 2020 stond er ook nog een aantal leningen op bouwdepot die al in 2019 waren gecontracteerd. Deze leningen zijn inmiddels allen volledig uitbetaald.

In totaal werd in 2020 voor € 127,7 miljoen aan leningen afgelost. Ultimo 2020 bedroeg de marktwaarde van alle leningen in de portefeuille € 380,2 miljoen (2019: € 396,9 miljoen).

Er zijn in 2020 voor in totaal USD 10 miljoen twee nieuwe transacties gedaan in de opkomende markten. In februari 2020 is via FMO een nieuwe financiering (USD 5 miljoen) voor de ontwikkeling van een windproject in Pakistan (Lakeside Energy) aan de portefeuille toegevoegd. Eind december 2020 is hier een eerste uitkering voor geweest. In september 2020 is, zonder tussenkomst van FMO, een nieuwe zonne-energie transactie in India aan de portefeuille toegevoegd. Het betreft een USD 5 miljoen co-financiering voor Fourth Partner Energy, een Indiase zonnepanelenontwikkelaar van zonnepanelen voor op de daken van kleine en middelgrote bedrijven en MKB'ers.

De acht uitstaande financieringen in opkomende markten representeren eind 2020 5,32% van het fondsvermogen.

Marktontwikkelingen

Marktontwikkelingen algemeen

De urgentie om klimaatverandering tegen te gaan blijft onverminderd groot. Ondanks de relatief lagere CO₂-uitstoot in 2020 als gevolg van bijvoorbeeld minder reisebewegingen vanwege de coronapandemie, zullen we als wereld onverminderd werk moeten blijven maken van het tegengaan van de negatieve effecten van klimaatverandering. Geldverstrekkers zoals het ASN Groenprojectenfonds zijn belangrijke spelers in het financieren van de energietransitie.

Macro-economische ontwikkelingen hebben invloed op het ASN Groenprojectenfonds. De renteontwikkelingen op de Nederlandse markt en de internationale valutaontwikkelingen beïnvloeden al 25 jaar het resultaat van het fonds. Daar is in 2020 een extra dimensie bijgekomen: de wereld is sinds maart 2020 in de greep van de coronapandemie en de gevolgen daarvan. Naast de impact op mensen hebben de maatregelen om het virus in te dammen een enorme economische impact.

Sinds het uitbreken van de crisis heeft de fondsbeheerder de monitoring van de beleggingsportefeuille verscherpt. Ondanks de onzekere marktomstandigheden zijn de prestaties van het ASN Groenprojectenfonds in 2020 stabiel gebleven. De uitzettingen via het ASN Groenprojectenfonds zijn nauwelijks door de coronacrisis geraakt. Voor de projecten die het fonds al financiert, zijn geen verzoeken voor versoepelingen van rentebetalingen en aflossingen ingediend. Ook heeft ABB geen voorzieningen hoeven treffen. Dit reflecteert het non-cyclische-, laag risico karakter van het fonds.

Marktontwikkelingen in de subsectoren van de Duurzame Energie Nederland

Het ASN Groenprojectenfonds speelt al 25 jaar een rol in de financiering van de energietransitie en heeft een goede positie en naamsbekendheid in de markt. De vraag naar financiering voor duurzame energie projecten was in 2020 onverminderd groot.

De SDE+ regeling is sinds 2011 het belangrijkste instrument voor de stimulering van de opwekking van hernieuwbare energie in Nederland. In 2020 is de bestaande SDE+-regeling verbreed naar de SDE++. Nieuw hierbij is dat naast categorieën voor de productie van hernieuwbare energie ook CO₂-reducerende opties anders dan hernieuwbare energie in aanmerking komen voor subsidie. Zo geeft de SDE++-regeling ook een vergoeding bij levering van groen gas (opgewerkt biogas) aan het gasnet. Dit is vooral relevant voor projecten in de biomassa sector. Die projecten kenmerken zich door een lange ontwikkeltijd en weinig standaardisatie.



De SDE++-regeling geeft ook een vergoeding bij levering van groen gas (opgewerkt biogas) aan het gasnet. Omwille van relevante sociaal maatschappelijke elementen in de biomassa sector die juist wel goed aansluiten bij het Duurzaamheidsbeleid van ABB is biomassa een sector waar het fonds zich sterker in gaat manifesteren. Hier valt te denken aan circulariteit (organisch afval omzetten in biogas), vernieuwende technologische aspecten, en schoon gas levert een besparing op CO₂-uitstoot wat beter is voor de natuur en het milieu.

Het fonds heeft veel ervaring in de zonne-energie sector en heeft in Nederland met diverse ontwikkelaars contact en met een aantal klanten een solide samenwerking. Het aantal zonnestroomprojecten in Nederland neemt nog steeds toe, zowel op daken als op land, en sinds kort zelfs op water. De SDE-regeling voor zonprojecten levert sinds 5 jaar een groeiende markt op, zowel voor veld- als dakopstellingen. De markt is enorm breed en versnipperd, met veel spelers en projecten van klein tot groot. De SDE-regeling kent ook weer diverse onderverdelingen, waardoor businesscases variëren. De zonsector is in afwachting van de Regionale Energie Strategieën waarna pas weer nieuwe vergunningen voor veld-projecten worden uitgegeven. Het ASN Groenprojectenfonds hecht er veel waarde aan dat het business plan voor een project ook voldoende aandacht heeft voor het milieu en hoe het project in het landschap past. Daarnaast is vanuit het oogpunt van draagvlak lokale betrokkenheid een belangrijk element, bijvoorbeeld middels participatie in de projectfinanciering van een coöperatie.

In de windsector is er veel kapitaal in de markt beschikbaar voor de financiering van steeds omvangrijker projecten. In 2020 heeft het fonds zelf ook een aantal grote financieringen verstrekt. Het Klimaatakkoord stuurt aan op wind op zowel land als op zee; het fonds financiert enkel wind op land omdat de omvang van de projecten op zee te groot is en hier bovendien inmiddels private partijen de financiering verstrekken. Deze projecten doorstaan vanwege het te hoge rendement niet meer de rendementstoets van RVO en komen niet in aanmerking voor een groenverklaring. Dat laatste is naast de grote omvang van de projecten een beperkende factor voor het inzetten van financiering van het ASN Groenprojectenfonds.

Het fonds manifesteert zich ook steeds nadrukkelijker in het segment van de Warmte Koude Opslag (WKO), een techniek waarmee gebouwen en woningen verwarmd en gekoeld worden. In 2020 zijn er vier nieuwe WKO-beleggingen aan de portefeuille toegevoegd.

Opkomende markten

Het ASN Groenprojectenfonds onderkent het belang van een betrouwbare lokale energievoorziening in opkomende markten en manifesteert zich daarom ook met financieringen in die geografieën. Weersafhankelijke energiebronnen zoals wind en zon zijn daar vaak ruim voorhanden. Samen met partners zoals FMO en Symbiotics financiert het fonds met private middelen al enkele jaren op beperkte schaal duurzame energieprojecten in het buitenland. De ontwikkeling van duurzame energie projecten is sinds de uitbraak van de corona pandemie vertraagd maar gelukkig niet tot stilstand gekomen.

Voorbeelden van nieuwe beleggingen in zonne-energie Nederland

Ongeveer een half jaar na de start van de bouw van het project 'Zon op Bedrijfsdaken Veenendaal' zijn negen zonne-energie installaties opgeleverd. Een mijlpaal in de ambities van de gemeente Veenendaal en Bedrijvenkring Ondernemend Veenendaal ('BOV'). Naast de succesvolle oplevering, heeft er ook een succesvolle financiering plaatsgevonden van het project. Het ASN Groenprojectenfonds heeft de projectfinanciering ad € 1,3 miljoen voor haar rekening genomen nadat Energiefonds Utrecht de financiering van de bouw had verzorgd. Energiefonds Utrecht blijft als financier betrokken bij het project door middel van een achtergestelde lening. Al met al een vruchtbare samenwerking van de verschillende betrokken partijen die geleid heeft tot een mooi resultaat.

Het nieuwe zonnepark 'Bomhofsplas' drijft op een zandafgraving met industriewater ten noorden van Zwolle. De zonnepanelen zijn gemonteerd op een metalen frame dat op plastic tonnen drijft. Vanwege de gunstige ligging op water, wordt het zonlicht optimaal gebruikt en leveren de panelen meer stroom op dan hun soortgenoten op land. Voor het ASN Groenprojectenfonds is dit de eerste financiering van zon op water. Een belangrijke overweging daarbij is de speciale aandacht voor duurzaamheid en biodiversiteit van het project. Dit project voorziet circa 7.200 huishoudens in Zwolle van groene stroom. Met ruim 18 hectare en 72.000 panelen is het de grootste drijvende zonne-energie installatie in Europa en de grootste buiten China wereldwijd. Het zonnepark wekt duurzame energie op, waarbij rekening wordt gehouden met behoud en stimulans van biodiversiteit. Een aanwinst voor het ASN Groenprojectenfonds. Het betreft een financiering van € 20 miljoen.

India

Het ASN Groenprojectenfonds heeft USD 5 miljoen (ongeveer € 4,2 miljoen) geïnvesteerd in een obligatie voor de Indiase zonnepanelenontwikkelaar Fourth Partner Energy. Dit bedrijf produceert en levert kant-en-klare zonnepanelen voor op

de daken van kleine en middelgrote bedrijven en MKB'ers in India. De obligatie van totaal USD 16 miljoen is uitgegeven door Symbiotics, een platform voor impact beleggingen. Naast het ASN Groenprojectenfonds investeren ook Triodos Groenfonds en fondsen van Symbiotics in de obligatie voor Fourth Partner Energy. Het is de eerste obligatie van Symbiotics waarvan de opbrengst uitsluitend wordt gebruikt voor de financiering van duurzame energieprojecten.

Voorbeelden van nieuwe beleggingen in wind Nederland

In juli 2020 is de financiering van windmolenpark Egchelse Heide rondgekomen. Het ASN Groenprojectenfonds neemt deel voor € 24 miljoen met een looptijd van 15 jaar. Daarnaast participeren leden van de Coöperatie Peel Energie via een investering in het Eigen Vermogen van het project. Het gaat om de bouw in 2021 van 5 windturbines, met een capaciteit van 21 MW. De gemeente Peel en Maas streeft er naar om - samen met inwoners en het bedrijfsleven - de gemeente in 2050 energieneutraal te krijgen. Met de bouw van Windpark Egchelse Heide zet de gemeente een grote stap in de goede richting. Tegelijkertijd met de bouw van de windmolens wordt door Windpark Egchelse Heide € 0,5 miljoen geïnvesteerd in verduurzaming van de woningen binnen een straal van 1.000 meter. Verder komt er jaarlijks ruim € 60.000 beschikbaar voor een omgevingsfonds gericht op duurzame projecten in de nabijheid van het windpark.

Het ASN Groenprojectenfonds financiert sinds 2020 ook het bijzondere windmolenproject 'Veur de wind' in het buitengebied van het dorp Nieuwleusen in de provincie Overijssel. In het voorjaar van 2021 zal voldoende groene stroom worden geproduceerd voor ruim 8.000 huishoudens. De twee windmolens die Nieuwleusen Synergie plaatst, hebben ieder een vermogen van 4,2 MW en wekken ieder 13 miljoen kWh per jaar op (13.000 MWh). Windmolens gaan draaien vanaf windkracht 2-3 en leveren vanaf windkracht zes het volle vermogen. In het eerste half jaar levert een turbine evenveel energie op als de productie en bouw heeft gekost. Daarna levert de molen nog 20 tot 25 jaar lang schone energie. Het windproject zal de volledig duurzaam opgewekte stroom produceren en verkopen aan Greenchoice. Met het project wordt er een goede stap gezet om het doel van de provincie Overijssel te halen om vóór 2021 een totaal van 85,5 MW aan windenergie te realiseren.

Pakistan

In februari 2020 heeft het ASN Groenprojectenfonds voor USD 5 miljoen geparticipeerd in een USD 27 miljoen lening van FMO voor het project Lakeside Energy in Pakistan. Dit kleinschalige wind project dat wordt gebouwd in een dun bevolkt gebied, zal bijdragen aan de economische groei van Pakistan en goedkope, schone, betrouwbare energie toevoegen aan de energiemix aldaar die vaak lijdt onder stroomuitval. Daarnaast is het relevant dat Pakistan hiermee toegang krijgt tot schaarse langjarige USD-financiering.

Voorbeeld van nieuwe belegging in biomassa

Het ASN Groenprojectenfonds heeft in 2020 een lening van € 4,5 miljoen verstrekt voor de bouw van een bio-LNG-installatie. Dit is de eerste bio-LNG-installatie van Nederland en de bouw is al in volle gang. Initiatiefnemers Renewi, Nordsol (zusterbedrijf- en leverancier van de installatie aan Osomo) en Shell verwachten vanaf 1 juli 2021 de eerste bio-LNG te leveren. De installatie komt op het terrein van Renewi in Amsterdam. Renewi, Nordsol en Shell gaan elk hun eigen rol spelen in de productie van bio-LNG. Renewi haalt in heel Nederland organisch afval op, zoals producten van supermarkten die over datum zijn. Vervolgens bewerkt Renewi het afval en zet het in vergisters om in biogas. De nieuwe bio-LNG-installatie van Osomo in Amsterdam verwerkt het biogas tot bio-LNG. Shell verkoopt deze bio-LNG aan haar klanten via haar LNG-tankstations. Op jaarbasis wordt met dit project 13.504Kton CO₂ vermeden. Vergeleken met diesel is de CO₂-uitstoot van Bio LNG ca 90% lager, schonere verbranding zorgt ervoor dat vrijwel geen fijnstof meer wordt uitgestoten

Vooruitzichten

Nederland

In de zonne-energie sector blijft het, mede vanwege de positie in de markt alsmede het netwerk van het fonds, goed mogelijk om een verdeling tussen kleinere en wat grotere financieringen te combineren.

In de windsector zal het fonds zich richten op projecten van een kleinere omvang. Niet alle (grote) projecten komen meer in aanmerking voor een groenverklaring. Daarnaast is de financiële belasting van de grote windprojecten lastiger op te vangen door het ASN Groenprojectenfonds dat meer baat heeft bij kleinere financieringen die snel uitkeren en gaan bijdragen aan zowel het financiële resultaat van het fonds als aan het resultaat op het gebied van impact.

In 2021 zal de inspanning om financieringen in de Warmte Koude Opslag sector te acquireren onverminderd doorgaan.

In de biomassa sector tenslotte streeft het fonds ernaar het aantal financieringen in portefeuille uit te breiden. Door de lange ontwikkeltijd en weinig standaardisatie alsmede de aard van de projecten is de aanlooptijd tot het moment van



financier lang. Dit vergt ook dat de financier al vroeg aan boord is. Het fonds verwacht dat de effecten van de extra inzet die gepleegd gaat worden waarschijnlijk pas vanaf 2022 zich gaan uitbetalen in een aanzienlijker aantal financieringen. Desondanks verwachten we wel 2-3 projecten al in 2021 te kunnen toevoegen aan de portefeuille.

Opkomende markten

De reisbeperkingen die momenteel al een jaar van kracht zijn, hebben een negatieve impact op de lange termijn vooruitzichten voor acquisitie en ontwikkeling van nieuwe projecten via FMO. Derhalve streeft de fondsbeheerder ernaar ook investeringen te realiseren via andere partners die actief zijn in opkomende markten.

Rendement

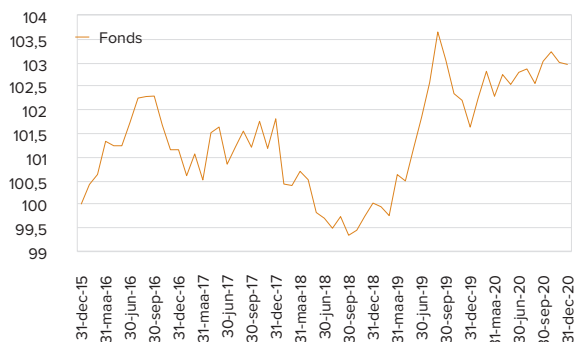
Het ASN Groenprojectenfonds behaalde over 2020 op basis van de beurskoers een rendement van 1,73% (ultimo 2019: 1,46%). Dit is inclusief het dividend over 2019 van € 1,00 per aandeel (2018: € 0,10).

Het rendement over 2020 op basis van de Intrinsieke Waarde van het fonds bedroeg 1,31% (2019: 1,61%). De intrinsieke waarde per aandeel is in 2020 gestegen (27,94) ten opzichte van 2019 (27,30). Er staan per ultimo 2020 15,9 miljoen aandelen uit (2019: 17,0 miljoen). Relatief gezien is er dus in 2020 met een lager fondsvermogen een hoger resultaat behaald (resultaat 2020: € 10,2 miljoen; 2019: € 9,9 miljoen; fondsvermogen 2020: € 444,4 miljoen; 2019: € 463,5 miljoen).

Sinds 15 juni 2017 is het ASN Groenprojectenfonds ondergebracht in de paraplustructuur van ASN Beleggingsfondsen N.V. en sinds 18 juni 2020 onder ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. De volgende grafiek toont het geïndexeerde rendementsverloop van het fonds.

Het rendement van het ASN Groenprojectenfonds wordt niet met een benchmark vergeleken. In Nederland ontbreekt een index die zou kunnen dienen als benchmark voor groenfondsen.

Geïndexeerd rendement over de afgelopen 5 jaar



Rendementsbijdragen

Elementen die bijdroegen aan het rendement in 2020

Procent, op basis van de NAV van het fonds

Rente op leningen	1,62
Waardeveranderingen van de beleggingsportefeuille	0,81
Rendement op liquiditeitspositie (liquide middelen)	-0,08
Fondskosten	-1,00
Overig	-0,04
Totaal	1,31

Rente leningen

De rente-inkomsten vormen de basis en het hoofdbestanddeel van het rendement van het ASN Groenprojectenfonds. De ontwikkeling van de rente op de Nederlandse kapitaalmarkt is een macro-economische ontwikkeling die invloed heeft op het fonds. De opbrengst uit leningen waarin het ASN Groenprojectenfonds belegt, bestaat uit de kapitaalmarktrente voor de rentevaste periode en een opslag voor het kredietrisico.

De kapitaalmarktrente in Nederland bevindt zich nog altijd op een historisch laag niveau. De rendementsbijdrage van de rente bedroeg in 2020 1,62% (2019: 2,1%). De totale rente-inkomsten van leningen in de portefeuille op basis van ontvangen en aangegroeide rente bedroegen in 2020 € 8,3 miljoen, net als in 2019. De gemiddelde couponrente op de leningen is in 2020 gestegen naar 2,14% (2019: 2,02%). De gemiddelde marktwaardering van de leningen ten opzichte van de nominale waarde is in 2020 licht gedaald naar 104,69% eind 2020 (2019: 106,55%).

Waardeveranderingen van de beleggingsportefeuille

Waardeveranderingen kunnen ontstaan door 1) renteontwikkelingen, 2) ontwikkelingen in de kredietkwaliteit van de onderhandse leningen waarin de pool belegt, 3) aanpassingen van de fiscale spread en 4) valutakoersontwikkelingen, indien van toepassing. De waardeveranderingen van de beleggingsportefeuille droegen voor 0,81% positief bij aan het rendement van het fonds.

1) Wijzigingen kapitaalmarktrente

Als de kapitaalmarktrente stijgt ten opzichte van de (vaste) couponrente van een lening, dan daalt de waarde (koers) van de lening, en andersom. Hoe langer de gemiddelde resterende looptijd van een lening is, des te meer effect een verandering van de rente heeft op de waarde van de lening. De verdere daling in 2020 van de kapitaalmarkt had een positief effect op de koers van het ASN Groenprojectenfonds.

2) Wijzigingen kredietopslag

Bij het verstrekken van leningen wordt, bovenop de risicovrije rente, een kredietopslag toegepast. De hoogte van de kredietopslag is afhankelijk van de kredietwaardigheid van de leningnemer. De Waarderings- en Voorzieningencommissie van ABB monitort de kredietwaardigheid van leningnemers gedurende de looptijd van de leningen. Voor iedere lening vindt er minimaal jaarlijks een kredietrevisie plaats. Als de kredietwaardigheid van de leningnemer verbetert of verslechtert, verandert ook de kredietopslag. Dit heeft effect op de koers van het ASN Groenprojectenfonds. Stijgingen van de kredietopslag leiden tot een koersdaling van het fonds en vice versa. In 2020 hebben wijzigingen in de kredietopslagen geen materiële impact gehad op de koers van het ASN Groenprojectenfonds.

Als het kredietrisico van een lening significant toeneemt en te verwachten valt dat (een deel van) de lening en/of de verschuldigde rente niet meer wordt terugbetaald, treft de Waarderings- en Voorzieningencommissie een voorziening voor de lening. In het verslagjaar was de kwaliteit van de leningenportefeuille goed en was het niet nodig om voorzieningen op de leningenportefeuille te treffen.

3) Wijziging fiscale spread

In de eerste helft van 2020 zijn de nieuwe belastingtarieven opgenomen in de waardering. Deze leveren naar schatting een vermindering van het belastingvoordeel op voor de gemiddelde aandeelhouder. De fiscale spread is in 2020 verlaagd naar 0,54% (2019: 0,58%). Dit tarief wordt gebruikt als basis voor de vaststelling van de fiscale spread op de groene leningen van het fonds. De wijziging van de fiscale spread veroorzaakte een geringe daling van de koers van het ASN Groenprojectenfonds.

4) Wijzigingen valutakoersen

Een beperkt gedeelte van de fondsportefeuille (maximaal 20%) mag in vreemde valuta's worden belegd. Het fonds dekt de hoofdsom van de lening niet af met valutatermijncontracten. Het fonds heeft per ultimo 2020 zeven tegenpartijen gecontracteerd voor wie 21 leningen uitstaan in USD en 1 lening in INR (Indiase lokale valuta). De USD-EUR wisselkoers heeft zich tussen eind 2019 en eind 2020 ongunstig ontwikkeld. De marktwaarde van de buitenlandse leningen is over 2020 derhalve afgenomen met 0,93%.

Fondskosten

De fondskosten bedroegen in 2020 € 4,4 miljoen (2019: € 4,2 miljoen). Dit is op jaarbasis 1,0% van het fondsvermogen, in lijn met de fondskosten zoals gedefinieerd in het prospectus.

Kerncijfers ASN Groenprojectenfonds

Rendement in %

	Fonds	Benchmark ¹
2020	1,73%	N.v.t.
2019	1,46%	N.v.t.
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar) ²	0,38%	N.v.t.
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar) ²	0,58%	N.v.t.
Gemiddeld per jaar sinds start (15-11-1995) ²	2,53%	N.v.t.

1 Er wordt geen gebruik gemaakt van een benchmark.

2 Het gemiddeld rendement per jaar sinds de start van het fonds, de laatste drie en vijf jaar zijn berekend op basis van de intrinsieke waarde omdat het fonds geen beurskoers heeft vanaf de startdatum.

Kerncijfers in €

Koers 31 december 2020	25,82
Koers 31 december 2019	26,37
Hoogste koers in 12 maanden	26,83
Laagste koers in 12 maanden	25,55
Intrinsieke waarde per aandeel 31 december 2020 ¹	25,76
Dividend over het boekjaar 2019	1,00

1 Omdat de beurskoers een dag achterloopt op de intrinsieke waarde, kan er een verschil ontstaan.

Fondsomvang

	31-12-2020	31-12-2019
Fondsomvang in duizenden euro's	444.031	463.080
Aantal uitstaande aandelen	17.239.818	17.531.688

Duurzaamheid

De ASN Beleggingsfondsen beleggen uitsluitend in bedrijven, overheden, organisaties en projecten die bijdragen aan een duurzame samenleving en die financieel solide zijn. In dit hoofdstuk leest u hoe het ASN Groenprojectenfonds aan Duurzaamheid bijdraagt.

Sustainable Development Goals (SDG's)

De Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties (SDG's of duurzame ontwikkelingsdoelen) bieden een gemeenschappelijke taal om over duurzame, sociale ontwikkeling te spreken, ook internationaal. In hoofdstuk 2 leggen we de relatie uit tussen ons duurzaamheidsbeleid en de SDG's uit. Hieronder leest u op welke SDG's het ASN Groenprojectenfonds vooral impact heeft.



SDG 7	Verzeker toegang tot betaalbare, betrouwbare, duurzame en moderne energie voor iedereen	7 AFFORDABLE AND CLEAN ENERGY 
Target 7.2	Tegen 2030 in aanzienlijke mate het aandeel hernieuwbare energie in de globale energiemix verhogen.	
Uitleg	Het fonds heeft per eind 2020 37% van de portefeuille belegd in windenergie, 47,9% procent in zonne-energie en 5,4% in decentrale energievoorziening.	
SDG 11	Maak steden en menselijke nederzettingen inclusief, veilig, veerkrachtig en duurzaam	11 SUSTAINABLE CITIES AND COMMUNITIES 
Target 11.6	Tegen 2030 de nadelige milieu-impact van steden per capita reduceren, ook door bijzondere aandacht te besteden aan de luchtkwaliteit en aan het gemeentelijk en ander afvalbeheer.	
Uitleg	Het fonds heeft per eind 2020 9% van de portefeuille belegd in duurzaam bouwen.	
SDG 13	Neem dringend actie om klimaatverandering en haar impact te bestrijden	13 CLIMATE ACTION 
Target 13.2	Maatregelen inzake klimaatverandering integreren in (nationale) beleidslijnen, strategieën en planning.	
Uitleg	Doordat het fonds belegt in duurzame energie, vermijdt het netto CO ₂ -uitstoot	

In 2020 heeft de ASN Groenprojectenpool 47 nieuwe leningen in 25 projecten gecontracteerd, waarvan 23 projecten in Nederland en 2 in opkomende markten.



Nieuwe leningen ASN Groenprojectenpool 2020

4PEL, India

Lakeside Energy, Pakistan

Osomo Operations

Vaanster XIV

Vaanster XV

ZOB Veenendaal

ZP Molenbosch

ZP PV3 - Bomhofsplas

Zon Hollandse Delta

Sun Invest 2

ESCO Solar II Fleuregio

ZP A58

Duurzaam Verbonden 3

Zonnevijver Boskoop

Vaanster VII

Solar Access Energy Netherlands

WP Egchelse Heide

WP Achter de Dijk Wieringermeer

WML Wind

WP Nieuwleusen

ESCO Symbiose Beheer

ESCO Solar II Vogels

ESCO Van Beek

ESCO Solar II HGV HIG

ESCO Solar II Van Tilburg

Klimaat

ABB heeft een klimaatdoelstelling: in 2030 moet het totaal van de investeringen van de ASN Beleggingsfondsen klimaatpositief zijn. U leest hierover meer in hoofdstuk 1.9. Om de voortgang van deze doelstelling te meten, berekenen we hoeveel CO₂ de beleggingen van de ASN Beleggingsfondsen uitstoten en vermijden.

CO ₂ -uitstoot ASN Groenprojectenfonds ¹	Ultimo 2020	Ultimo 2019	Vershil met 2019
CO ₂ -uitstoot in tonnen	10.376	11.587	-10,5%
Vermeden CO ₂ -uitstoot in tonnen	-153.387	-135.566	13,1%

¹ De methodiek om de CO₂-impact van beleggingen en leningen te meten is voortdurend in ontwikkeling. De gebruikte data wordt regelmatig verbeterd. Daardoor is het mogelijk dat de berekende CO₂-impact in de toekomst wordt aangepast als er betere data beschikbaar is.

Ontwikkeling absolute CO₂-uitstoot in tonnen

De absolute CO₂-uitstoot van het ASN Groenprojectenfonds nam in 2020 af met 10,5%. De vermeden CO₂-uitstoot nam met 13,1% toe. De wijzigingen in de CO₂-uitstoot worden veroorzaakt door:

1. Veranderingen in de beleggingsportefeuille. Deze kunnen ontstaan wanneer er nieuwe leningen worden verstrekt of leningen (deels) worden afgelost.
2. Wijzigingen van de CO₂-data.
3. Omvang van het fonds

Veranderingen in de samenstelling van de beleggingsportefeuille

Vanuit de ADF portefeuille hebben de committeringen aan Bomhofsplas (-6.851 tCO₂e), Egchelsche Heide (-5.463 tCO₂e), WML Wind (-2.557 tCO₂e) en Windpark Nieuwleusen (-824 tCO₂e) de grootste impact gehad op de toename van de vermeden CO₂-emissies. Via FMO heeft de uitboeking van de lening aan Lakeside Energy in Pakistan geleid tot een toename van vermeden CO₂-emissies van 3.604 tCO₂e.

Wijzigingen van de CO₂ data

Voor de investeringen in het Nederlandse deel van de portefeuille van het Groenprojectenfonds wordt per 2020 gerapporteerd volgens de PCAF methodiek (ook de 2019 data is naar PCAF teruggerekend). Dit betekent dat gerekend

wordt met P50-scenario's in plaats van met P90-scenario's waarmee in 2019 werd gerekend. De impact voor het hanteren van P50 op de ADF portefeuille is 6% meer vermeden CO₂-uitstoot. Voor de FMO leningen in de portefeuille hanteren wij nog wel de P90 scenario's.

Vanuit de ADF portefeuille hebben de nieuwe committeringen aan ZP PV 3/Bomhofspas (-6.851 tCO₂e), Egchelsche Heide (-5.463 tCO₂e), WML Wind (-2.557 tCO₂e) en Windpark Nieuwleusen (-824 tCO₂e) de grootste impact gehad op de toename van de vermeden CO₂-emissies. Via FMO heeft de uitboeking van de lening aan Lakeside Energy in Pakistan geleid tot een toename van vermeden CO₂-emissies van 3.604 tCO₂e.

Daarnaast nemen wij nu ook de uitstoot mee die wordt veroorzaakt tijdens de bouw van nieuwe projecten indien de CO₂-uitstoot meer dan 5% bedraagt dan het totaal van de vermeden CO₂-uitstoot. Dit resulteert in een toename van de CO₂-uitstoot van 4%.

De laatste wijziging die is doorgevoerd, betreft de emissiefactoren, die per 2020 data is gebaseerd op de energiemix per land. Voorheen gebeurde dit op basis van de emissiefactoren van www.emissiefactoren.nl. De impact van deze nieuwe factor doet de CO₂-uitstoot met 34% toenemen.

Risicobeheer

Beleggen in het ASN Groenprojectenfonds brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's in de verslagperiode zijn in onderstaande tabel verder toegelicht. In paragraaf 1.9 staat een algemene omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's, in paragraaf 3.4.6 worden de financiële risico's beschreven.

Marktrisico vastrentende waarden/renterisico					
Het ASN Groenprojectenfonds belegt via de ASN Groenprojectenpool hoofdzakelijk in onderhandse leningen. De waarde van deze leningen fluctueert als gevolg van de veranderingen in marktrentes. Des te korter de resterende rentetypische looptijd (duration) van de portefeuille vastrentende waarden, des te kleiner is het marktrisico.					
Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Hoog	Hoog	Hoog	Modified Duration max. 5,5.	Ultimo 2020: 5,32. Gedurende de verslagperiode is de limiet niet overschreden	Risicobeheersing en monitoring d.m.v. limiet voor Modified Duration .

Kredietrisico					
Het ASN Groenprojectenfonds belegt via de ASN Groenprojectenpool hoofdzakelijk in onderhandse leningen en is daarmee blootgesteld aan de kredietwaardigheid van de leningnemers en de waarde van het ter zekerheid verstrekte onderpand.					
Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Laag	Hoog	Hoog	Geen verstrekkingen below "investment grade"	Gedurende de verslagperiode zijn geen verstrekkingen gedaan aan bedrijven / projecten met een 'below investment grade' rating.	Risicobeheersing en monitoring d.m.v.: - Kredietanalyse voor verstrekking - Minimum vereisten voor kredietrating bij verstrekking - Minimaal jaarlijkse kredietrevisies - Verpanden van zekerheden



Concentratierisico

Het ASN Groenprojectenfonds belegt via de ASN Groenprojectenpool hoofdzakelijk in onderhandse leningen die voldoen aan de Regeling Groenprojecten. Dit kan resulteren in een hoge concentratie in sectoren, landen en individuele posities.

Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Gemiddeld	Hoog	Hoog	Limieten zoals benoemd in onderstaande tabel	Zie onderstaande tabel. Gedurende de verslagperiode zijn de limieten niet overschreden	Risicobeheersing door monitoring van de vastgestelde limieten.

Restrictie

Restrictie	Limiet	Materialisatie
Belegging in groenprojecten in buitenland	Max. 20% poolvermogen	Ultimo 2020: 4,59%
Belegging in aandelenkapitaal groenprojecten Nederland	Max. 19,9% aandelenparticipatie per individuele belegging op basis van waarde bij aanvang belegging	Ultimo 2020: 0%
Belegging in indirecte beleggingen (inclusief Fund-of-Fund beleggingen) met als aanvullende beperking:	Max. 35% poolvermogen	Ultimo 2020: 0%
Belegging in één indirecte belegging	Max. 20% belang per individuele belegging op basis van waarde bij aanvang belegging	Ultimo 2020: 0%
Belegging in één project	Max. 15% poolvermogen	Ultimo 2020: 6,81%

Liquiditeitsrisico

De beleggingen van de ASN Groenprojectenpool zijn niet beursgenoteerd en daarmee slecht verhandelbaar (illiquide). Het risico bestaat dat bij een onverwacht hoge netto-uitstroom de beleggingen niet tijdig liquide kunnen worden gemaakt.

Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Laag	Hoog	Hoog	Beschikbare liquiditeit van minimaal 5% van het fondsvermogen	Liquiditeit ultimo 2020: 16,1% Gedurende het boekjaar is de liquiditeit niet lager geweest dan 5%.	Risicobeheersing en -monitoring d.m.v. een waarschuwingslimiet voor het groenpercentage en dagelijkse monitoring hiervan.

Fiscaal risico

Het ASN Groenprojectenfonds moeten u.h.v. de voorwaarden voor status van Groene Instelling voldoen aan de 70%-eis (m.b.t. beleggingen met groenverklaring).

Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Laag	Hoog	Hoog	Groenpercentage minimaal 70%	Ultimo 2020: 78,1% Gedurende de verslagperiode is het groenpercentage niet lager geweest dan 70%	Risicobeheersing en -monitoring d.m.v. limiet voor minimaal beschikbare liquiditeit.

2.8 ASN-Novib Microkredietfonds

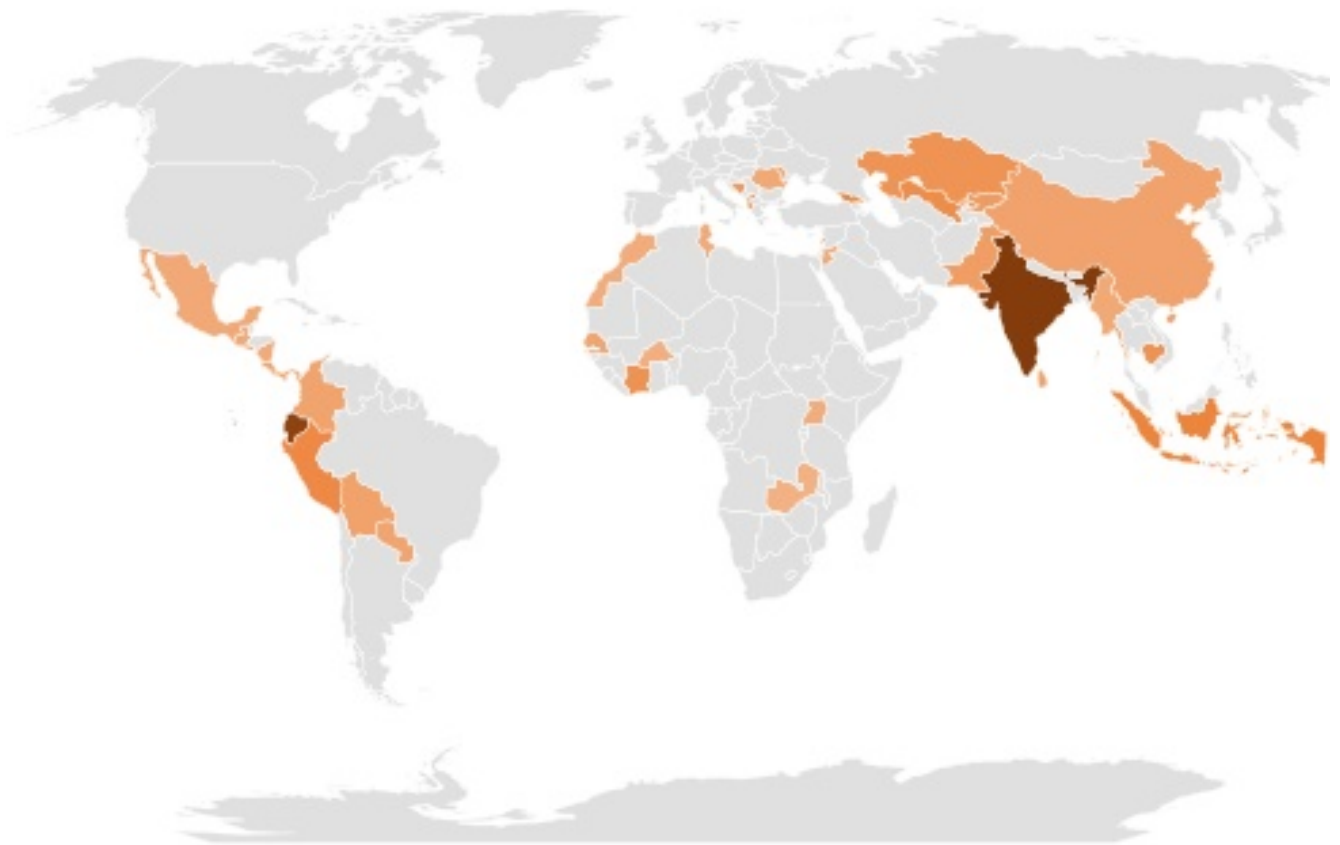
Fondsprofiel

Het ASN-Novib Microkredietfonds belegt via de ASN Microkredietpool in microfinancieringsinstellingen (MFI's) via onderhandse leningen of aandelenparticipaties in het eigen vermogen van MFI's. Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief, het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief, het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal, het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief en het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief, beleggen ook in de ASN Microkredietpool. De pool belegt het grootste deel van het fondsvermogen in leningen aan en equity in MFI's en belegt uitsluitend in MFI's die voldoen aan onze selectiecriteria. Daarbij zijn de sociale prestaties en de kredietwaardigheid van MFI's de belangrijkste criteria. Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van dit fonds. U vindt dit prospectus op www.beleggingsfondsen.asnbank.nl/fondsen op de webpagina van het fonds.

Beleggingsbeleid

De MFI's verstrekken financiële diensten aan mensen in lage-inkomensgroepen, micro-ondernemingen en het midden- en kleinbedrijf (MKB), voornamelijk in landen met lage en middellage inkomens. Door deze groepen een betere toegang te geven tot financiële diensten beoogt ABB met het fonds bij te dragen aan armoedebestrijding, verbetering van financiële weerbaarheid, de groei van de werkgelegenheid en de ontwikkeling van de lokale economie.

Hieronder ziet u de landen waarin de ASN Microkredietpool ultimo verslagperiode belegde. Deze landen zijn op de kaart bruin gemarkeerd. De kleur van het land is donkerder naarmate de omvang van de beleggingen in het desbetreffende land groter is.





Portefeuillebeheer

Ultimo december 2020 had de beleggingsportefeuille van de ASN-Novib Microkredietpool, inclusief de valuta afdekkingsinstrumenten een omvang van bijna € 306 miljoen, € 64,8 miljoen minder dan op 31 december 2019. Het ASN-Novib Microkredietfonds participeert voor bijna € 243,8 miljoen in de pool.

Dit jaar stond in het teken van de coronacrisis die in maart in alle hevigheid losbarstte wat onrust op de financiële markt bracht. Dit jaar werden er daarom alleen in het eerste kwartaal van 2020 twee MFIs aan de portefeuille toegevoegd. Voor het eerst verstrekte de pool een lening aan een financiële instelling in Tunesië. Deze instelling bereikt bijna 500.000 eindklanten. De andere lening werd verstrekt aan een MFI in Myanmar. De pool heeft directe beleggingen in 87 MFI's in 37 landen, met een gemiddelde financiering van ongeveer € 3,9 miljoen per MFI.

De toelichting op de balans in hoofdstuk 5.3.1 toont een overzicht van de landen waarin de ASN Microkredietpool belegt. Hieruit blijkt dat de geografische spreiding van het fonds breed is en dat het fonds goed gediversifieerd is.

De verdeling over regio's veranderde nauwelijks in vergelijking met ultimo december 2019. Het fonds is voor 7,7% belegd in organisaties die wereldwijd actief zijn. Dat betreft zowel leningen als een klein aandelenbelang in Finca (een netwerk van MFI's in meer dan twintig landen) en een participatie in het fonds Women's World Banking Capital Partners (WWB Capital Partners). WWB Capital Partners belegt in aandelen van MFI's die ernaar streven financiële diensten aan vrouwen te bieden.

Voor het portefeuillebeheer laat ABB zich adviseren door projectadviseur Triple Jump B.V.

<i>Beleggingen in de verschillende regio's als percentage van de beleggingsportefeuille</i>	<i>31-12-2020</i>	<i>31-12-2019</i>
Zuidoost-Azië	30,8%	26,6%
Latijns-Amerika	26,7%	30,0%
Kaukasus, Oost-Europa en (Centraal-)Azië	26,4%	28,7%
Afrika	8,4%	8,1%
Wereldwijd	7,7%	6,6%
Totaal	100,0%	100,0%

Het ASN-Novib Microkredietfonds belegt in MFI's in 37 landen via onderhandse leningen en aandelenparticipaties. Indien het fonds liquide middelen nodig heeft, kan het hiervoor niet dagelijks leningen terugvorderen of investeringen verkopen. De beleggingen van het fonds hebben een illiquide karakter. Omwille van het illiquide karakter van de beleggingen wordt er een positie in liquide middelen aangehouden om in- en uitstroom van aandelen van beleggers mogelijk te maken. Omdat het ASN-Novib Microkredietfonds verhandelbaar is op de beurs, met dagelijkse toe- en uittrekking, bestaat de mogelijkheid dat het fonds op enig moment niet over de benodigde liquide middelen beschikt om uittrekking uit het fonds te faciliteren. Daarnaast zijn liquiditeiten benodigd om aan onderpandverplichtingen uit hoofde van derivatentransacties te voldoen.

Om ervoor te zorgen dat het fonds onder verschillende omstandigheden over voldoende liquide middelen blijft beschikken, voert de beheerder een actief liquiditeitsbeleid, dat is gebaseerd op drie pijlers. De eerste pijler vormt het nauwgezet monitoren van verwachte toekomstige kasstromen, als tweede pijler kan het fonds vreemd vermogen aantrekken tot ten hoogste 10% van het poolvermogen en de laatste pijler wordt gevormd door de mogelijkheid om het fonds en de pool voor korte of langere tijd te sluiten voor uitgifte of inkoop van aandelen.

In maart werd het fonds geconfronteerd met twee impactvolle gebeurtenissen. Ten eerste barstte halverwege maart de coronacrisis in alle hevigheid los wat onrust op de financiële markt bracht. Ten tweede was er een relatief forse uitstroom bij een van de distributiepartners. Dit kwam door een structuurwijziging in de beleggingsoplossing die deze partner aanbiedt, en waar het ASN-Novib Microkredietfonds deel van uitmaakte. Als gevolg van de structuurwijziging moest de partner afscheid nemen van het fonds. ABB was hier ruim van tevoren van op de hoogte, maar het viel uiteindelijk bij toeval samen met de start van de coronacrisis, waarvan de hevigheid en duur onzeker waren. Het fonds heeft vreemd vermogen van € 25 miljoen aangetrokken, maar ABB zag zich op 30 maart 2020 toch genooddaakt om het ASN-Novib Microkredietfonds en de ASN Microkredietpool tijdelijk te sluiten voor verkoop van aandelen door beleggers. Doordat de MFI's hun rente aan de pool bleven afdragen, MFI's ons terugbetaalden en het fonds geen nieuwe leningen verstrekte aan MFI's namen de liquide middelen in het fonds toe. Deze waren voldoende om het vreemd vermogen begin oktober terug te betalen en het fonds op 5 oktober 2020 weer te openen voor verkoop van aandelen door beleggers.

Sinds het uitbreken van de coronapandemie monitort ABB samen met adviseur Triple Jump de MFI's intensief op de mogelijke effecten van de pandemie. Volgens onze analyses verschilt de impact van de pandemie op de fondsportefeuille per land en per MFI. Zo zien we dat klanten in landelijke gebieden die actief zijn in de landbouw, minder getroffen zijn dan klanten in stedelijke gebieden die actief zijn in handel. Op basis van onze analyses hebben we een dotatie aan de voorziening voor verwachte kredietverliezen gedaan van € 12,1 miljoen.

Marktontwikkelingen in 2020

De wereld was in 2020 in de greep van de coronapandemie en de gevolgen daarvan. Dat beïnvloedde niet alleen het leven van veel mensen, maar de maatregelen om het virus in te dammen hebben een enorme economische impact. De microfinancieringssector - en ook de instellingen waarin het fonds investeert - kan zich hier helaas niet aan onttrekken. De meeste overheden van de landen waarin het fonds investeert, namen maatregelen om de verspreiding van het virus tegen te gaan. In het tweede kwartaal werden in veel landen lockdowns afgekondigd. Daardoor waren kleine bedrijven en vele micro-ondernemers tijdelijk minder goed in staat om hun normale inkomstgenererende activiteiten uit te voeren. Ondernemers die hun lening hierdoor niet konden terugbetalen, kregen van veel MFI's voor een aantal maanden uitstel van betaling. Ook konden medewerkers van MFI's niet naar hun klanten toe om terugbetalingen te ontvangen.

In reactie hierop, en in overleg met andere geldverstrekkers is besloten om een aantal MFI's uitstel te verlenen op terugbetaling van hun lening. Het gaat om een bedrag van ongeveer € 16,6 miljoen. Dit gaf de MFI's ruimte om op hun beurt lokale ondernemers meer tijd te gunnen voor het terugbetalen van hun lening. Die tijd konden lokale ondernemers gebruiken om eventueel een andere inkomstgenererende activiteit te ontwikkelen.

Deze versoepeling in betalingsregelingen is in het belang van zowel de micro-ondernemers als de beleggers in het ASN-Novib Microkredietfonds. De micro-ondernemers en de MFI's hebben hierdoor meer tijd om hun leningen terug te betalen, terwijl de leningen rente-inkomsten voor het fonds blijven genereren. In de tweede helft van 2020 hebben we kunnen zien dat de strategie om eerst te focussen op het ondersteunen van de liquiditeit van de MFI's goed heeft uitgepakt. De meerderheid van de MFI's waarin de pool heeft geïnvesteerd zijn goed in staat geweest om - mede met de support van het fonds - voldoende liquiditeit te genereren om hun clientèle goed te blijven ondersteunen. Dit geldt voor zowel de MFI's waarin het fonds kapitaalinvesteringen heeft, als voor de MFI's waaraan leningen zijn verstrekt. In de laatste groep zijn er vrijwel geen nieuwe verzoeken om uitstel van betaling gedaan.

Vooruitzichten

In de meeste landen waarin het fonds opereert, wordt de economische situatie nog steeds sterk beïnvloed door de pandemie. ABB zal in samenwerking met Triple Jump de intensievere monitoring op de MFI's doorzetten. Het fonds zal de MFI's blijven ondersteunen en zal komend jaar weer nieuwe leningen aan MFI's verstrekken en eventueel zelfs nieuwe participaties in MFI's nemen. Wij zien veel mogelijkheden voor investeringen omdat ook MFI's weer begonnen zijn met het verstrekken van nieuwe leningen aan hun klanten. Door de steun van de MFI's aan hun eindklanten, door bijvoorbeeld hun betalingsschema aan te passen, hebben de meeste micro-ondernemers zich succesvol aangepast en is er weer een behoefte ontstaan aan nieuwe microkredieten.

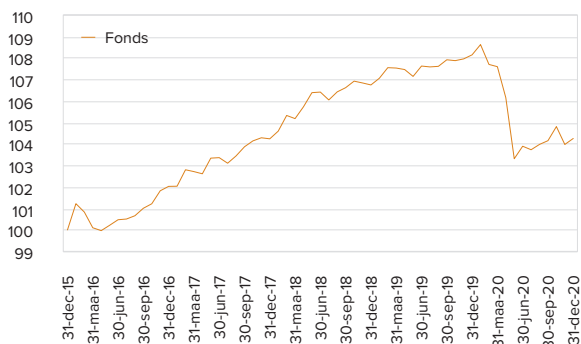
Doordat het fonds weer nieuwe investeringen zal doen, zal het geïnvesteerde vermogen in het fonds weer groeien, waardoor de sociale impact die het fonds genereert, vergroot kan worden. Het fonds blijft de MFI's ondersteunen om ervoor te zorgen dat zij hun werk kunnen doen en de ondernemers in de lage-inkomenslanden blijven ondersteunen. Onze inschatting is dat dit de beste kansen geeft op goede resultaten voor alle betrokken partijen.

Rendement

Het ASN-Novib Microkredietfonds behaalde over 2020 op basis van de intrinsieke waarde een rendement van -3,60% (ultimo 2019: 1,27%). Dit is inclusief het herbelegde dividend over 2019 van € 1,40 per aandeel (over 2018 € 1,00). De volgende grafiek toont het geïndexeerde rendementsverloop van het fonds. Daarbij worden de rendementen voor en na de herstructurering samen in één grafieklijn getoond.



Geïndexeerd rendement over de afgelopen 5 jaar



Rendementsbijdragen

Het negatieve rendement van het ASN-Novib Microkredietfonds is hoofdzakelijk toe te schrijven aan de waardeveranderingen van de leningenportefeuille en de kosten van de afdekkingsinstrumenten. Sinds het uitbreken van de coronapandemie monitort de beheerder samen met adviseur Triple Jump de MFI's intensief op de mogelijke effecten van de pandemie. Volgens onze analyses verschilt de impact van de pandemie op de portefeuille per land en per MFI. Op basis van onze analyses hebben we in 2020 een additionele voorziening voor verwachte kredietverliezen genomen van € 12,1 miljoen op de pool. De voorziening bedroeg ultimo 2020 € 12,7 miljoen.

Het rendement op basis van beurskoers wijkt af van het rendement berekend op basis van intrinsieke waarde in de jaarcijfers. Dit heeft te maken met timingverschillen en de verwerking van gebeurtenissen na balansdatum in de jaarcijfers.

Elementen die bijdroegen aan het rendement in 2020

Procent, op basis van de NAV van het fonds

Rente-inkomsten	5,71
Waardeveranderingen leningen	-2,75
Resultaat aandelenparticipaties	-0,78
Rendement op de liquiditeitspositie (liquide middelen en vreemd vermogen)	0,01
Afdekkingsinstrumenten	-3,34
Fondskosten	-2,30
Overig	-0,22
Totaal	-3,67

Rente-inkomsten

De rente-inkomsten van leningen aan MFI's op basis van ontvangen en aangegroeide rente bedroegen € 23,4 miljoen. Deze inkomsten droegen met 5,71% positief bij aan het rendement.

Waardeveranderingen leningen

Het resultaat van waardeveranderingen van leningen bestaat uit valutawinsten en -verliezen op kredieten en onderhandse leningen en voorzieningen voor projecten die in de problemen zijn geraakt en waarop afgeboekt moest worden. Sinds het uitbreken van de coronapandemie heeft ABB samen met adviseur Triple Jump de monitoring van de MFI's verscherpt. Hierbij is beoordeeld of het kredietrisico op de MFI's is toegenomen. Volgens de analyses verschilt de impact van de coronapandemie op de leningenportefeuille per land en per MFI. Op basis van deze analyses hebben we in 2020 in het kader van de coronacrisis een extra dotatie aan de voorziening gedaan van € 12,1 miljoen. Per saldo viel er € 0,7 miljoen voorziening vrij, waardoor de totale mutatie van de kredietvoorzieningen € 11,4 miljoen bedroeg. Deze waardedaling droeg met 2,75% negatief bij aan het rendement.

Resultaat Aandelenparticipaties

Aandelenparticipaties die geen notering hebben aan een actieve, gereglementeerde effectenbeurs, worden gewaardeerd tegen reële waarde. Dit gebeurt op basis van recente markttransacties, rekening houdend met de marktontwikkelingen, of op basis van een benadering van de reële waarde. Deze reële waarde wordt benaderd door de *multiple* (de relatieve waardingsfactor) te vermenigvuldigen met de intrinsieke waarde van de organisatie waarin de aandelenparticipaties worden aangehouden. Hiervoor gebruikt ABB de laatst bekende intrinsieke waarde. Als gevolg van de coronacrisis zijn de multiples van een aantal aandelenparticipaties naar beneden bijgesteld. Dit had een negatief effect op het rendement.

Als gevolg van de coronacrisis ontving de ASN Microkredietpool slechts € 0,04 miljoen dividenden uit aangehouden aandelenparticipaties. Samen met de waardeveranderingen van de aandelenparticipaties in de portefeuille leverde dit een negatieve bijdrage aan het rendement van circa 0,78%.

Afdekkingsinstrumenten

Het rendement van het fonds werd negatief beïnvloed door valutakoersontwikkelingen van valuta's die niet of niet volledig waren afgedekt, en de kosten van het afdekken van vreemde valuta's. De beleggingen in vreemde valuta's en de kosten voor het afdekken van valutarisico's hadden een negatieve impact van circa 3,34% op het rendement.

Kerncijfers ASN-Novib Microkredietfonds

Beleggingen in de verschillende regio's als percentage van de beleggingsportefeuille	31-12-2020	31-12-2019
Zuidoost-Azië	30,8%	26,6%
Latijns-Amerika	26,7%	30,0%
Kaukasus, Oost-Europa en (Centraal-)Azië	26,4%	28,7%
Afrika	8,4%	8,1%
Wereldwijd	7,7%	6,6%
Totaal	100,0%	100,0%

Rendement in %

	Fonds	Benchmark ¹
2020	-3,67%	N.v.t.
2019	1,27%	N.v.t.
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar) ²	0,01%	N.v.t.
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar) ²	0,84%	N.v.t.
Gemiddeld per jaar sinds start (14-06-1996) ²	2,62%	N.v.t.

¹ Er wordt geen gebruik gemaakt van een benchmark.

² Het gemiddeld rendement per jaar sinds de start van het fonds, de laatste drie en vijf jaar zijn berekend op basis van de intrinsieke waarde omdat het fonds geen beurskoers heeft vanaf de startdatum.

Kerncijfers in euro's

Koers 31 december 2020	52,04
Koers 31 december 2019	55,49
Hoogste koers in 12 maanden	55,81
Laagste koers in 12 maanden	51,51
Intrinsieke waarde per aandeel 31 december 2020 ¹	52,07
Dividend over het boekjaar 2019	1,40

¹ Omdat de beurskoers een dag achterloopt op de intrinsieke waarde, kan er een verschil ontstaan.

Fondsomvang

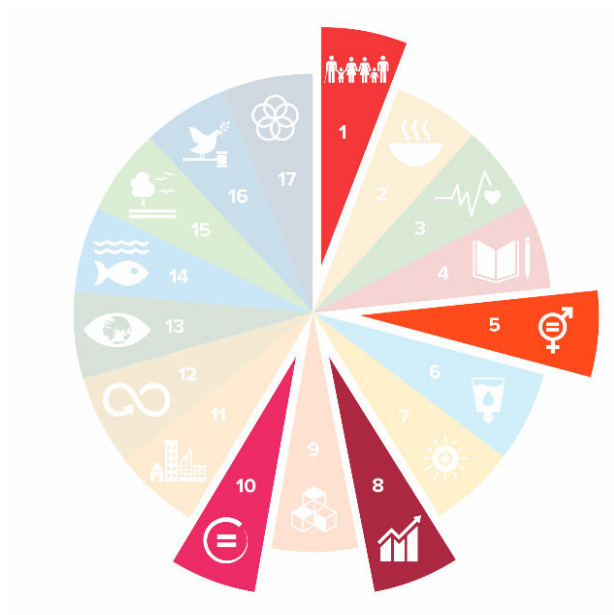
	31-12-2020	31-12-2019
Fondsomvang in duizenden euro's	244.608	333.193
Aantal uitstaande aandelen	4.673.713	5.994.670

Duurzaamheid

De ASN Beleggingsfondsen beleggen uitsluitend in bedrijven, overheden, organisaties en projecten die bijdragen aan een duurzame samenleving en die financieel solide zijn. In dit hoofdstuk leest u hoe het ASN-Novib Microkredietfonds aan duurzaamheid bijdraagt.

Sustainable Development Goals (SDG's)

De Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties (SDG's of duurzame ontwikkelingsdoelen) bieden een gemeenschappelijke taal om over duurzame, sociale ontwikkeling te spreken, ook internationaal. In hoofdstuk 1 leggen we de relatie uit tussen ons duurzaamheidsbeleid en de SDG's uit. Hieronder leest u op welke SDG's het ASN-Novib Microkredietfonds vooral impact heeft.



SDG 1	Beëindig armoede overal en in al haar vormen	
Target 1.4	Uiterlijk in 2030 ervoor zorgen dat alle mannen en vrouwen, in het bijzonder de armen en de kwetsbaren, gelijke rechten hebben op economische middelen, alsook toegang tot basisdiensten, eigenaarschap en controle over land en andere vormen van eigendom, nalatenschap, natuurlijke hulpbronnen, gepaste nieuwe technologie en financiële diensten, met inbegrip van microfinanciering.	
Uitleg	Het fonds geeft lage-inkomens- en kansarme groepen toegang tot financiële diensten. 69% procent van de microkredieten wordt uitgegeven in rurale gebieden.	
SDG 5	Bereik gendergelijkheid en empowerment voor alle vrouwen en meisjes	
Target 5.a	Hervormingen doorvoeren waarbij vrouwen gelijke rechten krijgen op economische middelen, naast toegang tot eigenaarschap en controle over land en andere vormen van eigendom, financiële diensten, erfenissen en natuurlijke hulpbronnen, in overeenstemming met nationaal recht.	
Uitleg	83 procent van de microkredieten wordt uitgegeven aan vrouwen.	
SDG 8	Bevorder aanhoudende, inclusieve en duurzame economische groei, volledige en productieve tewerkstelling en waardig werk voor iedereen	
Target 8.3	Bevorderen van op ontwikkeling toegespitste beleidslijnen die productieve activiteiten ondersteunen, alsook de creatie van waardige jobs, ondernemerschap, creativiteit en innovatie, en de formalisering en de groei aanmoedigen van micro-, kleine en middelgrote ondernemingen, ook via toegang tot financiële diensten.	
Uitleg	Het fonds geeft micro-ondernemingen en het midden- en kleinbedrijf toegang tot financiële diensten. 22, 2 miljoen leningnemers hebben een lening gekregen van de MFI's. 58% van de geïnvesteerde portefeuille wordt geïnvesteerd in micro-ondernemers en 27% in het midden- en kleinbedrijf.	

SDG 10	Dring ongelijkheid in en tussen landen terug	
Target 10.b	Officiële ontwikkelingsbijstand en financiële stromen aanmoedigen, met inbegrip van directe buitenlandse investeringen, voor staten waar de behoefte het grootst is, in het bijzonder in de minst ontwikkelde landen, de Afrikaanse landen, de kleine eilandstaten en de door land ingesloten ontwikkelingslanden, in overeenstemming met hun nationale plannen en programma's.	
Uitleg	Het fonds belegt in MFI's in lage-inkomenslanden. 69 procent van de microkredieten worden uitgegeven in rurale gebieden en 83 procent van de microkredieten worden uitgegeven aan vrouwen. Het fonds geeft lage-inkomens- en kansarme groepen, micro-ondernemingen en het midden- en kleinbedrijf toegang tot financiële diensten.	

Duurzame selectie

In 2020 hebben wij 6 MFI's (opnieuw) beoordeeld. De ASN Microkredietpool belegde in 2020 voor het eerst in 2 MFI's die in 2019 waren onderzocht en goedgekeurd.

Naam nieuwe MFI's	Land
Enda	Tunesië
Proximity	Myanmar

Het ASN-Novib Microkredietfonds financierde ultimo december 2020 87 microfinancieringsinstellingen (MFI's). Deze MFI's bedienen naar schatting 22,2 miljoen individuele leningnemers: circa 80.000 leningnemers meer dan ultimo 2019. Van de 22,2 miljoen leningnemers is 83% vrouw. Het is belangrijk om vrouwelijke leningnemers te bereiken. De voordelen die de leningen aan vrouwen opleveren, komen namelijk meestal ten goede aan het hele gezin. Van de leningnemers woont 69% op het platteland, waar de toegang tot financiële diensten beperkt is. De gemiddelde som die de MFI's lenen aan individuele leningnemers is € 753. Er heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden bij de MFI's met betrekking tot deze gegevens.

Klimaat

Voor de berekening van de CO₂-impact van investeringen van de ASN Microkredietpool is nog geen methodiek beschikbaar. Wij werken hieraan en hopen over 2021 de impact van dit fonds te kunnen berekenen.

Gegevens onderliggende MFI's

	Latijns-Amerika	Europa en Centraal-Azië	Azië	Afrika en het Midden-Oosten	Totaal portefeuille
Gemiddelde SPM-score ¹	79%	80%	76%	77%	78%
Aantal gefinancierde instellingen	29	20	20	10	81
Aantal leningnemers dat MFI's bereiken (in miljoenen) ²	2,8	1,3	17,1	0,9	22,2
Percentage vrouwelijke leningnemers	67%	46%	91%	67%	83%
Percentage leningnemers op het platteland	59%	55%	76%	36%	69%
Gemiddelde leensom aan leningnemers (€)	1.883	1.986	374	1.015	753

¹ SPM = social performance management; zie de uitleg elders in deze paragraaf.

² Dit is het totale aantal actieve leningnemers die naar schatting worden gefinancierd door de MFI's in de portefeuille van het fonds (afgerond), inclusief beleggingen in fondsen en instellingen die wereldwijd actief zijn.

Beoordeling van de sociale prestaties

De beoordeling van de sociale prestaties (SPM of *social performance management*) maakt integraal deel uit van het beleggingsproces van het ASN-Novib Microkredietfonds. Projectadviseur Triple Jump houdt een scorecard van de sociale prestaties bij. Zo kunnen we controleren of het fonds belegt in MFI's die op verantwoorde wijze met hun stakeholders omgaan en op sociaal-economisch gebied een positieve invloed hebben op hun leningnemers. De scorecard is een



hulpmiddel waarmee we de sociale missie van de MFI's kunnen analyseren (hun voornemen) evenals de processen en systemen die zij hebben ingesteld om te waarborgen dat hun activiteiten in het verlengde liggen van hun missie (de uitvoering). De scorecard bestaat uit 68 indicatoren. De score wordt opgesteld in de selectiefase van de belegging en opnieuw bij verlenging van de lening.

De data die worden gebruikt voor de berekening van de SPM-scores is (deels) afkomstig uit de landen waar de MFI's gevestigd zijn. Deze data zijn niet geaudit door de lokale auditors.

Ultimo 2020 was de gemiddelde score van de sociale prestaties van de portefeuille van het ASN-Novib Microkredietfonds 78%. Ultimo 2019 was deze ook 78%. Hoewel de gemiddelde score niet is gewijzigd, vonden er in het afgelopen jaar diverse ontwikkelingen plaats in de portefeuille:

- Er zijn 2 MFI's toegelaten tot de portefeuille, met een gemiddelde SPM-score van 82%.
- 3 MFI's verbeterden hun score in de verslagperiode en hebben nu een gemiddelde SPM-score van 82%.
- 6 MFI's kregen in de verslagperiode een slechtere score. Hun gemiddelde score was 74%.
- De overige MFI's in de portefeuille hielden dezelfde score omdat wij geen significante veranderingen zagen in de verslagperiode.

Verdeling van SPM-scores over categorieën

SPM-score	Percentage
Uitstekend (>80%)	49%
Goed (61-80%)	49%
Minimaal vereist (51-60%)	3%
Onvoldoende (≤ 50%)	0%

We delen de SPM-scores in de volgende categorieën in: uitstekend, goed, minimaal vereist en onvoldoende. 49% van de MFI's in het fonds scoren *uitstekend* (SPM-score van meer dan 80%). Deze MFI's kunnen worden beschouwd als instellingen met de beste praktijken op het gebied van sociale prestaties. 49% van de MFI's heeft een SPM-score tussen 61 en 80%, oftewel *goed*. Dat komt overeen met goede praktijken voor sociale prestaties.

Een van de doelstellingen van het fonds is een rechtvaardigere verdeling van de welvaart te realiseren. Deze rechtvaardige verdeling wordt bevorderd door mensen wereldwijd toegang te bieden tot financiële dienstverlening. Om dat te bereiken zijn MFI's van belang, evenals een veelzijdige financiële sector. Het ASN-Novib Microkredietfonds draagt hieraan bij. Dat doet het onder meer door ook MFI's te financieren die hun systemen en processen minder goed ontwikkeld hebben. Deze MFI's vormen echter slechts een klein percentage van de portefeuille. Van belang is dat deze MFI's wel voldoen aan minimumeisen en dat zij in staat zijn hun systemen en processen te verbeteren.

Risicobeheer

Beleggen in het ASN-Novib Microkredietfonds brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.9 staat een algemene omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's, in paragraaf 3.4.6 worden de financiële risico's per fonds beschreven.

Marktrisico aandelen

Het ASN-Novib Microkredietfonds belegt (via de ASN Microkredietpool) in niet-beursgenoteerde aandelen van MFI's. De waarde van de aandelenbeleggingen fluctueert onder invloed van (o.a.) macro-economische omstandigheden en vooruitzichten van de landen waarin wordt belegt. Hoe hoger deze fluctuaties, hoe hoger het marktrisico.

Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Hoog	Hoog	Hoog	- Landenlimiet: max. 15% van het poolvermogen mag worden belegd in één land - Asset allocatielimiet: Max. 40% poolvermogen mag belegd zijn in aandelenparticipaties en achtergestelde leningen	Ultimo 2020: 10,0% Aandelenparticipaties: Ultimo 2020: 12,0% Achtergestelde leningen: Ultimo 2020: 15,1%	Risicobeheersing en monitoring d.m.v. limiet allocatielimieten

Valutarisico

De ASN Microkredietpool belegt in financiële instrumenten genoteerd in vreemde valuta. De valuta-risico's u.h.v. beleggingen in leningen van de ASN Microkredietpool worden grotendeels afgedekt. De valuta-exposures van aandelenbeleggingen worden niet afgedekt.

Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Gemiddeld	Hoog	Hoog	- Max. 30% van het poolvermogen mag worden belegd in niet- afgedekte leningen of aandelenparticipaties die luiden in een andere valuta dan de euro of de Amerikaanse dollar - Per vreemde valuta geldt hierbij een maximum van 5% van het poolvermogen	Ultimo 2020: 9,6% Ultimo 2020: 2,1% Gedurende de verslagperiode zijn de limieten niet overschreden.	Risicobeheersing en -monitoring d.m.v.: - Kredietanalyse (voor verstrekking). - Minimum vereisten voor kredietrating bij verstrekking. - Doorlopende monitoring MFI's en Dynamic Risk Scoring (per kwartaal).



Kredietrisico

Het ASN-Novib Microkredietfonds belegt (via de ASN Microkredietpool) in onderhandse leningen en is daarmee blootgesteld aan de kredietwaardigheid van de leningnemers (en de waarde van het evt. ter zekerheid verstrekte onderpand).

Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Laag	Hoog	Hoog	Geen verstrekkingen bij krediet-rating 'below investment grade'.	Gedurende de verslagperiode zijn geen verstrekkingen gedaan aan bedrijven / projecten met een 'below investment grade' rating.	Risicobeheersing en -monitoring d.m.v.: - Kredietanalyse (voor verstrekking). - Minimum vereisten voor kredietrating bij verstrekking. - Doorlopende monitoring MFI's en Dynamic Risk Scoring (per kwartaal).

Liquiditeitsrisico

De beleggingen van de ASN Microkredietpool zijn niet beursgenoteerd en daarmee slecht verhandelbaar (illiquide). Het risico bestaat dat bij een onverwacht hoge netto-uitstroom de poolbeleggingen niet tijdig liquide kunnen worden gemaakt.

Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Laag	Hoog	Hoog	Beschikbare liquiditeit minimaal 5% van het fondsvermogen	Liquiditeit ultimo 2020: 15,7% Gedurende de verslagperiode is de liquiditeit niet lager geweest dan 5%.	Risicobeheersing en -monitoring d.m.v. limiet voor minimaal beschikbare liquiditeit.

Inherent aan de landen en regio's waar het ASN-Novib Microkredietfonds belegt in leningen aan of aandelenparticipaties in MFI's is er sprake van verhoogde fraude en corruptierisico's. Ook de wetgeving (waaronder de Wwft en de Sanctiewet) blijft zich op dit gebied van deze risico's doorlopend verder ontwikkelen. ABB heeft in samenspraak met haar projectadviseur Triple Jump in 2019 haar beleid en (uitbestede) procedures voor de beleggingen in het fonds geactualiseerd en aangescherpt. Dit om aan de Wwft en Sanctiewet vereisten te kunnen (blijven) voldoen en fraude en corruptierisico's zoveel mogelijk pro-actief te kunnen mitigeren. In 2020 zijn alle beleggingen gescreend volgens het aangescherpte beleid.

Het beleggingsbeleid van de ASN Beleggingsfondsen en pools is erop gericht om niet te beleggen met geleend geld; om geen hefboomfinanciering aan te gaan. Voor de ASN Microkredietpool geldt een uitzondering. De pool kan conform het prospectus vreemd vermogen aantrekken tot maximaal 10% van het fondsvermogen. Dit vreemd vermogen kan de ASN Microkredietpool aanwenden voor te verrichten beleggingen. Op 10 maart 2020 is de ASN Microkredietpool een kredietfaciliteit aangegaan voor een bedrag van € 25 miljoen (ca. 6,7% van het fondsvermogen op 10 maart). Dit krediet is verstrekt door ASN Bank. Op 11 maart 2020 en 26 maart 2020 heeft de ASN Microkredietpool achtereenvolgens € 15 miljoen en € 10 miljoen opgenomen. Op 29 september 2020 is deze lening ter grootte van € 25 miljoen volledig afgelost.

2.9 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering van de AIF-beheerder

Uitgevoerde werkzaamheden

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB) beschikt als AIF-beheerder over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y lid 5, die voldoet aan de eisen van het Bgfo. ABB heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld.

Rapportage over de bedrijfsvoering

Bij onze werkzaamheden hebben wij:



- geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y lid 5 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wet op het financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving;
- niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de vigerende beschrijving functioneert.

Derhalve kunnen wij met een redelijke mate van zekerheid verklaren dat de bedrijfsvoering effectief en overeenkomstig de vigerende beschrijving heeft gefunctioneerd

Den Haag, 17 maart 2021

Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

Bas-Jan Blom

Gert-Jan Bruijnooge





3 Jaarrekening
ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.



3.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. ¹	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		1.996.962	2.072.069
Vorderingen	(B)	2.441	2.795
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden	(C)	3.503	4.753
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-1.062	-1.958
Activa min kortlopende schulden		1.995.900	2.070.111
Eigen vermogen ²	(D)		
Geplaatst kapitaal		206.264	216.179
Agio		1.598.101	1.683.328
Overige reserves		113.487	-52.207
Onverdeeld resultaat		78.048	222.811
Totaal eigen vermogen		1.995.900	2.070.111

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

2 In de balans wordt geen rekening gehouden met de herwaarderingsreserve die van toepassing is op de ASN Groenprojectenpool en op de ASN Microkredietpool. Deze herwaarderingsreserve is wel opgenomen in de balans van beide beleggingspools, maar niet in de balansen van het ASN Groenprojectenfonds en het ASN-Novib Microkredietfonds die in deze beleggingspools beleggen.

3.2 Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. ¹	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(E)	-47.253	35.549
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(F)	141.571	208.800
In rekening gebrachte op- en afslagen		149	269
Som van de bedrijfsopbrengsten		94.467	244.618
Bedrijfslasten	(G)		
Fondskosten		16.419	21.807
Som van de bedrijfslasten		16.419	21.807
Resultaat		78.048	222.811

1 De referenties in de winst-en-verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

3.3 Kasstroomoverzicht

<i>In € 1.000</i>	<i>01-01-2020 t/m 31-12-2020</i>	<i>01-01-2019 t/m 31-12-2019</i>
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	78.048	222.811
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	78.048	222.811
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	47.253	-35.549
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-141.571	-208.800
Aankoop van beleggingen	-1.099.890	-346.278
Verkoop van beleggingen	1.269.315	419.619
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	38	952
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1.212	-149
Nettokasstroomen uit beleggingsactiviteiten	151.981	52.606
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	142.381	151.501
Inkoop van aandelen	-245.338	-179.501
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	316	383
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-38	-952
Uitgekeerd dividend	-49.302	-24.037
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	-151.981	-52.606
Totaal nettokasstroomen	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-



3.4 Toelichting op de jaarrekening

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, statutair gevestigd te Den Haag aan de Bezuidenhoutseweg 153. De vennootschap is opgericht op 22 april 2020. Aandelen van de fondsen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. worden verhandeld via Euronext Fund Service (EFS). Dit is het handelssysteem voor open-end beleggingsinstellingen die in Nederland zijn geregistreerd en aan Euronext Amsterdam zijn genoteerd. De verslagperiode van de vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar. Dit verslag heeft betrekking op de periode van 1 januari 2020 tot en met 31 december 2020. De jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is opgemaakt op 17 maart 2021.

Op 18 juni 2020 werd ASN Beleggingsfondsen N.V. juridisch gesplitst in twee aparte vennootschappen, te weten ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. De splitsing is verwerkt op basis van de *pooling of interest*-methode. Daarbij zijn de vergelijkende cijfers aangepast alsof de vennootschappen ook toen al in deze structuur (na de splitsing) opereerden. Zoals aangegeven bestaat ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. uit het ASN Duurzaam Mixfonds, ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief, ASN Duurzaam Mixfonds Defensief, ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal, ASN Duurzaam Mixfonds Offensief, ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief, ASN Groenprojectenfonds en ASN-Novib Microkredietfonds, waarover we in dit jaarverslag berichten (hoofdstuk 4).

ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. bestaat uit het ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds, ASN Duurzaam Aandelenfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, waarover we in dit jaarverslag eveneens berichten (hoofdstuk 6). Deze fondsen worden beheerd onder een UCITS vergunning en zijn daardoor mede verkrijgbaar in het buitenland. Voor ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. is een apart jaarverslag opgesteld. Deze fondsen worden beheerd onder een AIFMD-vergunning.

De jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is opgesteld volgens de voorschriften die zijn vastgelegd in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. De jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling. ABB is in het bezit van een vergunning op grond van artikel 2:65 Wft. In dit jaarverslag zijn ook de jaarrekeningen van de UCITS-fondsen opgenomen. Ook deze jaarrekeningen zijn conform bovenstaande voorschriften opgesteld.

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is een open-end beleggingsinstelling en is opgezet volgens een paraplustructuur. De gewone aandelen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn onderverdeeld in verschillende series aandelen (de fondsen), waaraan het vermogen van de beleggingsmaatschappij wordt toegerekend en waarin afzonderlijk kan worden belegd. De fondsen als zodanig hebben geen rechtspersoonlijkheid; het vermogen is van een en dezelfde rechtspersoon: ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

98

Conform de Wet op het financieel toezicht (Wft) zijn de vermogens van de verschillende fondsen van elkaar gescheiden. Elk fonds heeft zijn eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel en koersvorming. Tevens is de administratie van elk fonds gescheiden door het gebruik van separate rekeningen. Het kapitaal wordt in een afzonderlijk fonds gestort en afzonderlijk belegd. Zowel de kosten als de opbrengsten worden per fonds afzonderlijk verantwoord. Waardestijgingen en waardedalingen in de portefeuille van een fonds komen ten goede aan of ten laste van de houders van de desbetreffende serie aandelen. Als ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB) als AIF-beheerder van mening is dat bijzondere omstandigheden daartoe noodzakelijk zijn, kan het in het belang van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en zijn aandeelhouders de uitgifte of inkoop van eigen aandelen beperken of tijdelijk opschorten.

Het ASN Duurzaam Mixfonds, ASN Groenprojectenfonds en ASN-Novib Microkredietfonds beleggen hun vermogen in zogenaamde beleggingspools. In de beleggingspools vindt de uitvoering van het beleggingsbeleid plaats. Voor de ASN Mixpool geldt dat deze op haar beurt belegt in ASN Duurzaam Aandelenfonds en ASN Duurzaam Obligatiefonds. Het beleggingsbeleid ten behoeve van de ASN Mixpool vindt plaats in de twee voornoemde fondsen. De beleggingspools zijn besloten fondsen voor gemene rekening.

De ASN Duurzame Mixfondsen beleggen vanaf 18 juni 2020 tevens in de UCITS-fondsen, vanwege de splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. in ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. De beleggingspools hebben geen rechtspersoonlijkheid: de juridische eigendom van de beleggingen van de beleggingspools berust bij Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. ABB is bestuurder van Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V.

Voor nadere details van bovenstaande structuur verwijzen wij naar hoofdstuk 5 van het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

De beleggingspools worden beheerd door de bepalingen in de voorwaarden van beheer. Deze voorwaarden formaliseren de rechtsverhouding tussen ABB, Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. en de participanten in de



beleggingspools. De enige participanten in de pools zijn ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en CACEIS BANK, Netherlands branche. ABB en Pettelaar samen kunnen de voorwaarden van beheer van de beleggingspools wijzigen.

Aan de jaarrekening 2020 van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn toegevoegd de jaarrekeningen 2020 van de fondsen voor gemene rekening (beleggingspools) en van de UCITS-fondsen waarin de vennootschap haar vermogen heeft belegd. Deze worden geacht onderdeel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Elk ASN Beleggingsfonds betaalt aan ABB fondskosten. ABB betaalt uit deze fondskosten alle in hoofdstuk 12 van het prospectus genoemde kosten die het voor het fonds maakt. De kosten die de ASN Beleggingsfondsen betalen aan ABB, worden dagelijks (op beursdagen), naar rato van een vast percentage van het jaarlijkse vermogen van het fonds aan het einde van de dag, gereserveerd en ten laste van het vermogen van het betreffende fonds gebracht.

De lopende kosten van een beleggingsfonds omvatten, naast de fondskosten, alle andere kosten die in de verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

De lopendekostenfactor (LKF) per beleggingsfonds bedraagt:

	<i>LKF (op jaarbasis)</i>	
	<i>01-01-2020 t/m 31-12-2020</i>	<i>01-01-2019 t/m 31-12-2019</i>
ASN Duurzaam Mixfonds	0,65%	0,65%
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	0,90%	0,90%
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	0,90%	0,90%
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	0,90%	0,78%
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	0,90%	0,87%
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	0,90%	0,90%
ASN Groenprojectenfonds	1,00%	1,02%
ASN-Novib Microkredietfonds	2,32%	2,33%

Een verdere beschrijving vindt u in paragraaf 1.4 *Fondskosten*.

ABB is een 100%-deelneming van ASN Duurzame Deelnemingen N.V., een 100%-deelneming van de Volksbank N.V. (de Volksbank). De Volksbank is statutair gevestigd te Utrecht op het adres Croeselaan 1, 3521 BJ. ABB, AIF-beheerder van de vennootschap, is statutair gevestigd te Den Haag en houdt kantoor aldaar aan de Bezuidenhoutseweg 153, 2594 AG.

Op onderdelen zijn in dit jaarbericht bewoordingen gehanteerd die afwijken van de modellen voor beleggingsinstellingen zoals voorgeschreven in het Besluit modellen jaarrekening, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.



3.4.1 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Tenzij anders vermeld zijn alle bedragen in duizenden euro's en worden de posten die in de balans zijn opgenomen, gewaardeerd tegen marktwaarde.

Vreemde valuta

De rapportage- en functionele valuta van de vennootschap is de euro. Omrekening van activa en passiva in vreemde valuta's geschiedt tegen de geldende valutakoersen per balansdatum.

Ultimo verslagperiode werden voor de beleggingspools en UCITS-fondsen de volgende wisselkoersen gehanteerd (World Market/Reuters *closing spot rates*):

Valutakoers t.o.v. de euro	31-12-2020	31-12-2019
Amerikaanse dollar	1,2235	1,1225
Australische dollar	1,5856	1,5968
Boliviaanse boliviano	8,4547	7,7565
Braziliaanse real	6,3554	4,3646
Britse pond	0,8951	0,8473
Cambodjaanse riel	4.927,9455	4.545,6550
Canadese dollar	1,5588	1,4556
Chinese yuan	8,0018	7,8190
Colombiaanse peso	4.185,1528	3.683,4838
Deense kroon	7,4435	7,4725
Euro	1,0000	1,0000
Georgische lari	4,0219	3,2104
Guatemalaanse quetzal	9,5361	8,6419
Hongkong dollar	9,4872	8,7463
Indiase roepie	89,4017	80,1220
Japanse yen	126,3254	121,9877
Jordaanse dinar	0,8675	0,7959
Kazachse tenge	515,2858	429,8333
Kirgizische som	101,1262	78,1753
Mexicaanse peso	24,3798	21,1973
Moldavische leu	21,0512	19,2958
Myanmarese kyat	1.621,4100	1.540,8900
Nicaraguaanse córdoba oro	42,6095	37,9833
Nieuwe Peruviaanse sol	4,4259	3,7167
Noorse kroon	10,4760	9,8637
Oegandese shilling	4.469,6098	4.119,5750
Pakistaanse roepie	195,5233	173,8360
Singaporese dollar	1,6171	1,5094
Tadzjiekse somoni	13,8312	10,8602
Taiwanese dollar	34,3793	33,6492
Tunesische dinar	3,2898	3,2803
West-Afrikaanse frank	655,9570	655,9570
Zambiaanse kwacha	25,8964	15,8104
Zuid-Afrikaanse rand	17,9724	15,6965
Zuid-Koreaanse won	1.329,1424	1.314,9154
Zweedse kroon	10,0485	10,5078
Zwitserse frank	1,0816	1,0870

Voor aan- en verkopen gedurende de verslagperiode zijn de transactiekoersen gehanteerd. Voor posten van de winst-en-verliesrekening in vreemde valuta geldt eveneens de transactiekoers. Verschillen uit hoofde van de valutaomrekening worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt.

Criteria voor opname in de balans

Een financieel instrument wordt in de balans opgenomen zodra het waarschijnlijk is dat toekomstige economische voordelen hieruit naar de vennootschap zullen vloeien. De reële waarde van een financieel instrument bij eerste opname is gelijk aan de kostprijs van een financieel instrument. Een financieel instrument wordt niet langer in de balans opgenomen als een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle toekomstige rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het financiële instrument aan een derde worden overgedragen.

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/of betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

Saldering van een actief en een verplichting

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als nettobedrag in de balans opgenomen als er sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en de verplichting gesaldeerd en simultaan af te wikkelen, en als het stellige voornemen bestaat om de posten netto en simultaan af te wikkelen. De rentebaten en rentelasten die samenhangen met de gesaldeerd opgenomen financiële activa en financiële verplichtingen, worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

Gebruik van schattingen

De opstelling van de jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. vereist dat de directie oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen doet die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden beoordeeld. Dit is een regulier proces, waarbij minimaal maandelijks nieuwe beoordelingen plaatsvinden. Deze beoordelingen worden tevens gedocumenteerd. Het is mogelijk dat tussentijds nieuwe informatie naar voren komt op basis waarvan schattingen worden herzien. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

De tabel *Waardering van financiële instrumenten tegen reële waarde* in de volgende paragraaf biedt inzicht in de mate waarin schattingen aan de orde zijn. Met name voor de ASN Groenprojectenpool en de ASN Microkredietpool wordt de reële waarde van de beleggingsportefeuille afgeleid van een berekening van de netto contante waarde (categorie 3) of van een andere geschikte methode (categorie 4). In dit geval is er sprake van een schatting, waarbij bijvoorbeeld voor de bepaling van de reële waarde van de staatsobligaties in de portefeuille van de ASN Groenprojectenpool wordt uitgegaan van actieve marktquotes met de veronderstelling dat er sprake is van voldoende liquiditeit in de markt. De reële waarde van groenleningen in de portefeuille van de ASN Groenprojectenpool wordt bepaald op basis van de contante waarde van de toekomstige kasstromen (rente en aflossingen). De leningen worden verdisconteerd door gebruik te maken van een rentecurve. Er wordt gebruikgemaakt van een risicovrije rentecurve. Bovenop deze rentecurve wordt voor alle leningen een kredietopslag toegepast.

101

Voor de ASN Microkredietpool wordt onder andere uitgegaan van de veronderstelling dat andere objectief observeerbare marktdata de waarde van de valutatermijncontracten zo goed mogelijk benaderen.

Indien er met betrekking tot leningen in de ASN Groenprojectenpool en/of de ASN Microkredietpool een kredietverlies wordt verwacht, wordt er zonodig een voorziening op de desbetreffende lening(en) getroffen,

Voor meer details van de gehanteerde schattingen en veronderstellingen bij de bepaling van de reële waarde van de andere beleggingen in de beleggingsportefeuille van de ASN Microkredietpool en de ASN Groenprojectenpool verwijzen wij naar de paragraaf *Beleggingen zonder beursnotering* hierna.

Beleggingen

Beschikking

De effecten staan ter vrije beschikking van de vennootschap.

Participaties in beleggingspools

De beleggingen van de fondsen bestaan onder andere uit participaties in de beleggingspools. Deze participaties worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde (*net asset value* ofwel NAV) per einde verslagperiode. De NAV komt overeen met de reële waarde. De participaties worden op dagbasis aangekocht of verkocht tegen de vastgestelde intrinsieke waarde.



De beleggingen in de ASN Mixpool zijn doorgaans als liquide te beschouwen. De beleggingen in de ASN Groenprojectenpool en de ASN Microkredietpool zijn illiquide van aard. Om meer liquiditeit in deze pools te creëren, worden in deze pools liquide middelen aangehouden. Voor de aard van de beleggingen van de UCITS-fondsen verwijzen wij naar de waarderingsgrondslagen in het jaarverslag van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. (hoofdstuk 3.4.1).

In het kader van de jaarlijkse controle van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. controleert de externe accountant de intrinsieke waarde van alle beleggingspools.

Indirecte beleggingen

Aangezien ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn vermogen belegt in onderliggende beleggingspools en in UCITS-fondsen, zijn – in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgif Wft), artikel 122, lid 1, onderdeel g – de jaarrekeningen van de onderliggende beleggingspools en UCITS-fondsen opgenomen in de jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Als een beleggingsinstelling 85 procent of meer belegt in een andere beleggingsinstelling, zijn artikel 122, lid 1a tot en met 1e, artikel 123, lid 1m, 5 en 6 en artikel 124, lid 1i en 1j ook van toepassing op de beleggingsinstelling waarin belegd wordt, namelijk de onderliggende beleggingspools. Artikel 122 tot en met 124 Bgif vragen een nadere toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening. Dit heeft onder meer tot doel een beter inzicht te bieden in de beleggingen en in de kosten.

Bepaling reële waarde beleggingen in de onderliggende beleggingspools

In overeenstemming met de Richtlijn voor de jaarverslaggeving (RJ) 290.916 volgt hierna informatie over financiële instrumenten die in de jaarrekening tegen reële waarde worden gewaardeerd. Deze financiële instrumenten worden geclassificeerd en beschreven op de volgende niveaus (*categorieën*):

Categorie 1: de reële waarde is afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen;

Categorie 2: de reële waarde is afgeleid van onafhankelijke taxaties;

Categorie 3: de reële waarde is afgeleid van een berekening van de netto contante waarde (NCW);

Categorie 4: de reële waarde is afgeleid van een andere geschikte methode.

Waardering van financiële instrumenten tegen reële waarde

		<i>Categorie 1</i> <i>Ter beurze</i> <i>genoteerde</i> <i>marktprijzen</i>	<i>Categorie 2</i> <i>Onafhankelijk</i> <i>e taxaties</i>	<i>Categorie 3</i> <i>Netto-</i> <i>contante-</i> <i>waardebereke-</i> <i>ningen</i>	<i>Categorie 4</i> <i>Andere</i> <i>methode</i>
	31 december				
	2020				
<i>In € 1.000</i>					
ASN Duurzaam Aandelenfonds	1.530.100	1.523.762	-	-	6.338 ¹
ASN Duurzaam Obligatiefonds	568.318	568.318	-	-	-
ASN Mixpool	263.757	263.757	-	-	-
ASN Milieu & Waterfonds	806.251	806.251	-	-	-
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	151.117	151.117	-	-	-
ASN Groenprojectenpool	380.170	-	-	380.170	-
ASN Microkredietpool	305.753	-	-	9.836	295.917
Totaal	4.005.466	3.313.205	-	390.006	302.255

¹ Betreft de belegging in ASN Venture Capital Fonds N.V.

De beleggingen in de fondsen zijn doorgaans als liquide te beschouwen.

Voor nagenoeg alle leningen die zich in de portefeuille van de ASN Groenprojectenpool bevinden, wordt de reële waarde dagelijks berekend door alle toekomstige kasstromen te verdisconteren. De verdiscontering van die kasstromen is gebaseerd op observeerbare rentequotes die de markt actief afgeeft. Bij de bepaling van de reële waarde wordt rekening gehouden met het fiscale voordeel dat de particuliere belegger heeft door te beleggen in een groene instelling. Hierbij kan per lening een afslag op de rentecurve vastgesteld worden. Voor leningen in de portefeuille die al dan niet geheel voorzien zijn, vindt waardering niet alleen plaats op basis van kwantitatieve gegevens maar ook op basis van kwalitatieve informatie over de betreffende debiteuren.

Voor de ASN Microkredietpool wordt de reële waarde van de valutatermijncontracten berekend met behulp van berekeningen van de netto contante waarde. Zoals ook uiteengezet in de waarderingsgrondslagen, zijn niet voor alle valutatermijncontracten objectieve marktdata beschikbaar. Ultimo verslagperiode waren voor de marktwaarde van alle valutatermijncontracten, € 5,4 miljoen, objectieve marktdata beschikbaar.

Transactiekosten

Transactiekosten bij aan- en verkoop van beleggingen worden verantwoord als onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening. Transactiekosten bij aankoop van beleggingen worden derhalve niet geactiveerd.

Omdat de aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden in de beleggingspools en UCITS-fondsen, wordt het totaalbedrag aan transactiekosten van beleggingen in de verslagperiode, voor zover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar zijn, toegelicht in de jaarrekening van de beleggingspools en UCITS-fondsen. Aan de aan- en verkopen van participaties in de beleggingspools en UCITS-fondsen door de fondsen zijn geen kosten verbonden.

Transactiekosten voor vastrentende waarden zijn niet te bepalen omdat zij in de aan- en verkoopkoers zijn opgenomen en niet separaat identificeerbaar zijn. De totale omvang van de transactiekosten van vastrentende waarden is derhalve niet met voldoende nauwkeurigheid vast te stellen. De omloopsnelheid van de portefeuille is een indicatie voor de relatieve transactiekosten.

Beleggingen met een beursnotering

Aandelen genoteerd aan een effectenbeurs worden gewaardeerd tegen reële waarde op basis van de meest recente slotkoers in de verslagperiode. Als financiële instrumenten op verschillende effectenbeurzen zijn genoteerd, bepaalt de AIF-beheerder van welke effectenbeurs de koers in aanmerking wordt genomen.

Vastrentende waarden worden gewaardeerd tegen reële waarde. Als er een actieve markt bestaat, wordt gebruik gemaakt van de relevante biedkoersen of, als biedkoersen niet aanwezig zijn, van de relevante midkoers (tussen bieden en laten) ten tijde van het slot van de markt. Als een waardering niet mogelijk is op basis van quotes van informatieleveranciers, wordt gekeken naar waarderingen door andere externe partijen. In het geval van vastrentende producten wordt er bij de *lead manager* of de partij waarvan de stukken zijn overgenomen, een waardering opgevraagd. Als dit niet mogelijk is, wordt de koers modelmatig bepaald.

Beleggingen zonder beursnotering

Niet aan een effectenbeurs genoteerde of verhandelde beleggingen en eventuele incurante beleggingen worden in beginsel gewaardeerd op basis van een indicatieve waardering van externe partijen. Als deze niet beschikbaar is, bepaalt de AIF-beheerder modelmatig de waardering. Hij stelt alles in het werk om een zo accuraat en recent mogelijke waardering toe te kennen. Dit betekent dat de waardering gedateerd kan zijn. Als na vaststelling van de intrinsieke waarde van het fonds per ultimo verslagperiode, maar voorafgaand aan publicatie van het (half)jaarverslag, informatie beschikbaar komt die leidt tot een materieel ander inzicht in de intrinsieke waarde, wordt dit in het (half)jaarverslag verwerkt en toegelicht.

De beleggingen van ASN Venture Capital Fonds N.V., waarin het ASN Duurzaam Aandelenfonds belegt, hebben het karakter van duurzaam durfkapitaal en zijn veelal niet-beursgenoteerd. Ten behoeve van de berekening van de intrinsieke waarde van het ASN Duurzaam Aandelenfonds wordt voor ASN Venture Capital Fonds N.V. dagelijks een intrinsieke waarde berekend op basis van op dat moment beschikbare informatie. Doordat gecontroleerde jaarcijfers van de fondsen waarin ASN Venture Capital Fonds N.V. belegt, per de datum van het verslag van de ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. ontbreken, resteert er enige onzekerheid over de waardering per balansdatum. Deze onzekerheid is inherent aan de aard van de beleggingen. Voor de niet-beursgenoteerde beleggingen in de portefeuille van ASN Venture Capital Fonds N.V. geven de beheerders van deze fondsen doorgaans eens per kwartaal een waardering af per het einde van het voorgaande kwartaal.

De ASN Groenprojectenpool en de ASN Microkredietpool beleggen in specifieke beleggingscategorieën. Hierna zetten wij de waarderingsgrondslagen voor deze beleggingscategorieën uiteen.

ASN Groenprojectenpool

1. Leningen

De verstrekte leningen hebben geen marktnotering. Zij worden tegen reële waarde gewaardeerd. De reële waarde van groenleningen wordt bepaald op basis van de contante waarde van de toekomstige kasstromen (rente en aflossingen). Daarbij worden de resterende looptijd en mogelijkheid van vervroegde aflossing in acht genomen. De leningen worden verdisconteerd door gebruik te maken van een rentecurve. Er wordt gebruikgemaakt van een risicovrije rentecurve.



Bovenop deze rentecurve wordt voor alle leningen een kredietopslag toegepast. Per lening wordt een kredietrating bepaald met behulp van een intern creditratingmodel. De bijbehorende kredietopslag wordt aan de rentecurve toegevoegd als kredietopslag.

In de balans zijn de afwaarderingen van de leningen gepresenteerd in een voorziening. Hiermee voorkomen we in het belang van het fonds dat informatie over individuele leningen openbaar wordt. ABB heeft in het verslagjaar samen met zijn projectadviseurs een inschatting gemaakt van de verwachte impact van de coronapandemie het kredietrisico van de leningen waarin de ASN Groenprojectenpool belegt. Voor de leningen in de ASN Groenprojectenpool geldt dat het kredietrisico nauwelijks wordt beïnvloed door de coronacrisis. In het verslagjaar was er derhalve geen noodzaak tot het treffen van voorzieningen op leningen.

Daarnaast wordt rekening gehouden met het fiscale voordeel dat de particuliere belegger kan hebben door te beleggen in een groene instelling. De fiscaal gunstige behandeling heeft betrekking op het feit dat een particuliere belegger vrijgesteld is van vermogensrendementsheffing op groene beleggingen. ABB schat het belastingvoordeel voor een gemiddelde participant in op 0,54% per 1 januari 2020. Doordat particuliere beleggers dit belastingvoordeel hebben, zijn deze leningen aantrekkelijker voor particuliere beleggers. Dit fiscale voordeel is daarom expliciet opgenomen in de waardering als een negatieve spreadcomponent (fiscale spread van -0,54%).

Bij de waarderingsmethodiek die van kracht is, geldt dat op uitgiftedatum van de lening de contante waarde van de toekomstige kasstromen gelijk moet zijn aan de nominale waarde. Dit wordt gerealiseerd door een *residual implied spread* op te nemen. Deze wordt zodanig bepaald dat de marktwaarde op uitgiftedatum gelijk is aan de nominale waarde. Deze residual implied spread is een restpost die overige (onobserveerbare) spreadcomponenten verklaart.

Na uitgiftedatum is het bij deze methodiek mogelijk om de spread aan te passen als een verandering van kredietwaardigheid en/of fiscale regelgeving hier aanleiding toe geeft. Een verandering van de kredietrating komt tot uiting in een aanpassing van de kredietopslag. Een verandering van het gemiddelde fiscale voordeel komt tot uiting door een verandering van de fiscale spread door te voeren. Deze is afhankelijk van de overeengekomen voorwaarden voor de groenlening en de markttrente die op dat moment geldt. Deze renteconcessie wordt zodanig vastgesteld dat de waardering op de transactiedatum gelijk is aan de aanschafwaarde. In de regel is de impliciet berekende renteconcessie nooit groter dan het belastingvoordeel dat aan de renteconcessie ten grondslag ligt.

Per lening wordt een afslag op de rentecurve bepaald. Daardoor wordt bij de bepaling van de contante waarde van de toekomstige kasstromen rekening gehouden met het fiscale voordeel dat de particuliere belegger kan hebben door te beleggen in een groene instelling. Bij groenleningen wordt veelal een korting gegeven op de marktconforme rente, gegeven de fiscaal gunstige behandeling van de lening.

De reële waarde van leningen wordt bepaald op basis van de contante waarde van de toekomstige kasstromen (rente en aflossingen). Hierbij wordt gebruikgemaakt van een rentecurve en een kredietopslag. De gebruikte rentecurve is de risicovrije rentecurve (EONIA/IRS). De kredietopslag is afkomstig van een intern creditratingmodel. Dit model weegt de specifieke risico's van leningen in de ASN Groenprojectenpool mee.

2. Bouwdepots

Bouwdepots zijn gelden die gestort worden op een rekening ten name van leningnemers van de lening die aan het bouwdepot is gekoppeld. Bouwdepots dienen om projecten te financieren. Een bouwdepot is gekoppeld aan de financiering van het project dat aan de lening ten grondslag ligt. De bouwdepots worden in de ASN Groenprojectenpool gewaardeerd op kostprijs.

ASN Microkredietpool

1. Aandelenparticipaties MFI's

De ASN Microkredietpool belegt in aandelenparticipaties in MFI's. Aandelenparticipaties in MFI's hebben veelal geen notering aan een actieve, gereguleerde effectenbeurs. Als dit wel het geval is, worden deze aandelenparticipaties gewaardeerd tegen de meest recente beurskoers in de verslagperiode. Gedurende de verslagperiode heeft de ASN Microkredietpool niet belegd in aandelenparticipaties met een beursnotering.

Aandelenparticipaties die geen notering hebben aan een actieve, gereguleerde effectenbeurs, worden gewaardeerd tegen reële waarde. Dit gebeurt op basis van recente markttransacties, rekening houdend met de marktontwikkelingen, of op basis van een benadering van de reële waarde. Deze reële waarde wordt benaderd door de *multiple* (de relatieve waarderingsfactor) te vermenigvuldigen met de intrinsieke waarde van de MFI. Bij de bepaling van de multiple wint ABB informatie in bij de projectadviseur, Triple Jump. ABB beoordeelt de voorgestelde waarderingsfactoren van de projectadviseur en stelt de waarderings- en Voorzieningscommissie. ABB heeft de waarderingsgrondslagen voor

de bepaling van de marktwaarde van de aandelenparticipaties opgesteld en formeel vastgelegd in het waarderingsbeleid. Deze waardering wordt beschouwd als de beste benadering van de reële waarde van een aandelenparticipatie in een MFI.

De coronapandemie die in de verslagperiode heerste, had impact op de waarde van de aandelenparticipaties. ABB maakt samen met Triple Jump doorlopend een inschatting van de verwachte impact van de coronapandemie op de MFI's waarin de ASN Microkredietpool belegt. Onderdeel van deze analyse zijn onder andere de coronamaatregelen die de landen treffen waarin de MFI's actief zijn, en de financiële stabiliteit van de MFI's. Afhankelijk van de mate van impact kan de WVC van ABB besluiten om de multiple van een MFI naar beneden bij te stellen.

2. Overige aandelenparticipaties

Oikocredit International Share Foundation is een niet-beursgenoteerd fonds. Participaties worden verhandeld tegen een vaste koers van € 200 per participatie, mits de intrinsieke waarde per participatie hoger is dan € 200. Op basis van het (half)jaarverslag van Oikocredit International Share Foundation beoordeelt ABB twee maal per jaar of de intrinsieke waarde van een participatie hoger is dan € 200 per participatie. Als de intrinsieke waarde onder de kostprijs van € 200 per participatie ligt, wordt deze aangepast. In dat geval wordt de nieuwe koers gebruikt om de marktwaarde van de participaties te bepalen.

Aandelenparticipaties in The Currency Exchange Fund N.V. (TCX) zijn niet verhandelbaar en kunnen uitsluitend worden terugverkocht aan TCX tegen de intrinsieke waarde van de aandelenparticipaties. ABB beschouwt de intrinsieke waarde derhalve als beste benadering van de reële waarde.

3. Kredieten en achtergestelde leningen

De kredieten en achtergestelde leningen hebben geen marktnotering. Zij worden gewaardeerd op reële waarde. Voor kredieten en achtergestelde leningen in de ASN Microkredietpool bestaat geen actieve markt. Er zijn derhalve geen betrouwbare marktdata beschikbaar op basis waarvan de reële waarde van de leningen kan worden vastgesteld. Hierdoor moet worden uitgegaan van een benadering van de reële waarde. Uitgangspunt hierbij is dat de nominale waarde van de leningen de beste benadering is van de marktwaarde. De belangrijkste risico's bij de waardering van de leningen zijn het kredietrisico en het valutarisico.

De Waarderings- en Voorzieningencommissie (WVC) van ABB monitort het kredietrisico van de kredieten en achtergestelde leningen. Minimaal maandelijks beoordeelt de WVC het kredietrisico van de MFI's. Daarbij beoordeelt de commissie zowel de debiteur als ontwikkelingen in de markt, het land en de regio waarin de debiteur gevestigd is. Als het kredietrisico van een lening significant toeneemt en te verwachten valt dat (een deel van) de lening en/of de verschuldigde rente niet meer wordt terugbetaald, treft de commissie een voorziening voor de lening.

Kredieten en achtergestelde leningen luiden veelal in andere valuta's dan de euro. Hierdoor is deze portefeuille gevoelig voor valutarisico. Het valutarisico wordt grotendeels afgedekt door middel van valutatermijncontracten. Het resultaat van de valutatermijncontracten is verwerkt in de fondswaarde van de ASN Microkredietpool.

ABB beschouwt de nominale waarde onder aftrek van eventuele voorzieningen als de beste benadering van de marktwaarde. Hierbij wordt uitgegaan van de nominale waarde in contractvaluta's, omgerekend in euro's tegen de meest recente valutakoers.

De coronapandemie die in de verslagperiode heerste, resulteerde in een toename van de (krediet)risico's in de leningenportefeuille van de ASN Microkredietpool. De Waarderings- en Voorzieningen Commissie (WVC) van ABB monitort de ontwikkelingen rond de coronapandemie en de impact daarvan op de beleggingen nauwlettend. Wanneer de WVC het nodig acht, wordt een voorziening voor verwachte kredietverliezen getroffen.

ABB maakt samen met zijn adviseur Triple Jump doorlopend een inschatting van de verwachte impact van de coronapandemie op de MFI's waarin de ASN Microkredietpool belegt. Onderdeel van deze analyse zijn onder andere de coronamaatregelen die de landen treffen waarin de MFI's actief zijn, en de financiële stabiliteit van de MFI's. Op basis van de verwachte impact van de coronapandemie heeft ABB de leningenportefeuille van de ASN Microkredietpool opgedeeld in zogenaamde buckets. De WVC heeft per impactbucket een voorziening gevormd voor leningen waarvoor ABB een verhoogd kredietrisico heeft ingeschat als gevolg van de coronapandemie, terwijl de verwachte exacte impact op de terugbetalingscapaciteit nog onvoldoende nauwkeurig kan worden ingeschat.

4. Derivaten

Valuta-afdekkingsinstrumenten worden alleen afgesloten om valutarisico af te dekken. Derivaten die niet beursgenoteerd zijn, worden gewaardeerd op basis van een benadering van de reële waarde. De reële waarde wordt benaderd door de



verwachte contractuele kasstromen te verdisconteren met de marktconforme risicovoet. Deze wordt bepaald met behulp van observeerbare marktdata, als deze beschikbaar zijn. Als ze niet voldoende beschikbaar zijn, bijvoorbeeld bij exotische valuta's, wordt tevens gebruikgemaakt van andere observeerbare marktdata die de karakteristieken van het betreffende derivaat zo goed mogelijk benaderen. Dit impliceert een bepaalde onzekerheid in de benadering van de reële waarde.

Derivaten met een negatieve reële waarde zijn verantwoord in de post derivaten onder beleggingen op de passivazijde van de balans.

ABB heeft de waarderingsgrondslagen opgesteld en geformaliseerd in het waarderingsbeleid. De waarderingsgrondslagen van de derivaten worden gecontroleerd door ze te vergelijken met de waardering volgens de tegenpartijen. Waardemutaties in derivaten worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord via niet-gerealiseerde waardeveranderingen.

Vorderingen en schulden

Vorderingen en schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Aangezien er geen sprake is van agio of disagio en transactiekosten, is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vorderingen en schulden.

Overige activa en passiva

De overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde. De nominale waarde is nagenoeg gelijk aan de marktwaarde als gevolg van de korte looptijden van de betreffende posten.

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van aandelen van het fonds wordt de uitgifteprijs van de aandelen ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van aandelen wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Aandelen worden uitgegeven tegen de actuele intrinsieke waarde vermeerderd met een opslag, dan wel ingenomen tegen de actuele intrinsieke waarde verminderd met een afslag.

De op- en afslagen worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord onder de post *In rekening gebrachte op- en afslagen* en komen geheel ten goede aan het betreffende fonds. Zij dienen vooral om transactiekosten te dekken die bij het fonds in rekening worden gebracht over zijn beleggingstransacties. Deze transactiekosten bestaan uit vergoedingen voor onder andere brokerkosten, settlementkosten, valutaverschillen en vergoedingen voor marktimpact. Jaarlijks worden de op- en afslagen vastgesteld op basis van de gemiddelde transactiekosten die representatief zijn voor transacties op de financiële markten in de betreffende beleggingscategorie. Vanaf 18 juni 2020 worden voor de ASN Duurzame Mixfondsen geen op- en afslagen in rekening gebracht. Deze op- en afslagen worden nu geheven binnen de UCITS-fondsen, waarin de ASN Mixfondsen beleggen. In het ASN Groenprojectenfonds en het ASN-Novib Microkredietfonds werden al geen op- en afslagen toegepast. Doordat de ASN Mixfondsen beleggen in de UCITS-fondsen, betalen zij indirect mee aan de op- en afslagen van deze fondsen.

Hierna staan de actuele op- en afslagen van de UCITS-fondsen die gelden vanaf 10 december 2020:

	ASN Duurzaam Obligatiefonds	ASN Milieu & Waterfondsen	ASN Duurzaam Aandelenfonds	ASN Duurzaam Small & Midcapfonds
Opslag	+ 0,075%	+ 0,025%	+ 0,175%	+ 0,60%
Afslag	- 0,075%	- 0,025%	- 0,05%	- 0,525%

3.4.2 Grondslagen voor de resultaatbepaling

Verantwoording van baten en lasten

Baten worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt voornamelijk bepaald door de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen gedurende de verslagperiode, onder aftrek van de kosten die aan de verslagperiode zijn toe te rekenen. De gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode in mindering te brengen. De niet-gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode in mindering te brengen, dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode.

Daarnaast bestaat het resultaat in de beleggingspools en UCITS-fondsen uit de directe beleggingsopbrengsten, zoals interest en dividend. Het dividend is het verdiende bruto contante dividend onder aftrek van provisie, voor zover het geen terug te vorderen dividendbelasting is. De opbrengsten in de vorm van aandelendividend worden als aankoop tegen nihil in de balans verwerkt. In het geval van keuzedividend (contant dividend of aandelendividend) wordt bij de keuze voor aandelendividend het niet ontvangen contante dividend verantwoord en als kostprijs van het aandelendividend geregistreerd. De interestbaten zijn de bruto ontvangen rentes op (onderhandse) leningen, kredieten en obligaties, onder aftrek van een eventuele provisie. De rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

Herwaarderingsreserve

Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden via de winst-en-verliesrekening verwerkt. Het deel van het resultaat dat betrekking heeft op positieve niet-gerealiseerde herwaarderingsreserves van

- leningen, zowel groene als niet-groene, in de ASN Groenprojectenpool en
- aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool

wordt niet uitgekeerd aan de participanten, maar toegevoegd aan de herwaarderingsreserve. Negatieve herwaarderingsreserves, waaronder voorzieningen, worden via de winstverdeling ten laste gebracht van de overige reserves.

Deze herwaarderingsreserve is opgenomen in de balans van beide beleggingspools, maar niet in de balans van het ASN Groenprojectenfonds respectievelijk ASN-Novib Microkredietfonds die in deze beleggingspools beleggen. In de balans van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. wordt dus geen rekening gehouden met de herwaarderingsreserve die van toepassing is op de ASN Groenprojectenpool en op de ASN Microkredietpool.

Lopendekostenfactor (LKF)

De lopendekostenfactor (LKF) geeft de totale kosten die ten laste van het fonds komen weer als percentage van het gemiddelde fondsvermogen. Bij de LKF wordt het gemiddelde fondsvermogen bepaald op basis van de frequentie waarmee de intrinsieke waarde of *net asset value* (NAV) wordt afgegeven. De intrinsieke waarde wordt berekend op iedere dag waarop de effectenbeurs van Euronext Amsterdam N.V. voor de handel in Nederland geopend is. Alle NAV's die gedurende de verslagperiode worden afgegeven, worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven NAV's.

107

De lopende kosten van een beleggingsfonds omvatten alle kosten die in een verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. De lopende kosten worden uitgedrukt in procenten van het gemiddelde fondsvermogen van het betreffende fonds in de verslagperiode.

Behalve de fondskosten worden geen andere kosten aan de fondsen in rekening gebracht. Door de berekeningsmethodiek van de kostenvergoeding wijken de lopende kosten in beginsel niet af van de fondskosten.

Omloopfactor

De omloopfactor van de activa geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het fonds. Dit biedt inzicht in de mate waarin er actief beheer plaatsvindt in de beleggingsportefeuille. Een negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de op- en afslag hoger is dan de transactiekosten van het fonds.

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

Totaal 1: het totale bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkoppen)

Totaal 2: het totale bedrag aan transacties (uitgiftes + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling



Het gemiddelde fondsvermogen over de verslagperiode wordt bepaald op basis van de frequentie waarmee de NAV wordt afgegeven. De intrinsieke waarde wordt berekend op iedere dag waarop de effectenbeurs van Euronext Amsterdam N.V. voor de handel in Nederland geopend is. Alle NAV's die gedurende de verslagperiode worden afgegeven, worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven NAV's.

Dividendopbrengsten

De ASN Duurzame Mixfondsen en de ASN Mixpool beleggen in de UCITS-fondsen en hebben als aandeelhouder van deze fondsen recht op een dividenduitkering. In de verslagperiode wordt nog geen dividend verantwoord in de winst- en verliesrekening, omdat het dividend voor de splitsingsdatum is uitgekeerd. In het boekjaar 2021 onvangen de ASN Duurzame Mixfondsen en de ASN Mixpool voor het eerst dividend van de UCITS-fondsen en wordt het dividend verantwoord in de winst- en verliesrekening.

3.4.3 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht geeft inzicht in de herkomst van de liquide middelen die gedurende de verslagperiode beschikbaar zijn gekomen, en de wijze waarop deze zijn aangewend. De kasstromen worden gesplitst in operationele (beleggings)activiteiten en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken.

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. In het kasstroomoverzicht wordt het resultaat door middel van aanpassingen hierop tot kasstromen herleid. Deze aanpassingen betreffen onder andere correcties op de overlopende posten.

3.4.4 Grondslagen voor de fondsen en beleggingspools

De jaarverslagen van zowel ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. als ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. De grondslagen die van toepassing zijn voor ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., zoals uiteengezet in de voorgaande paragrafen: i) Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; ii) Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iii) Kasstroomoverzicht, zijn overeenkomstig van toepassing op de fondsen en beleggingspools.

3.4.5 Fiscale aspecten

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. heeft de status van fiscale beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, zoals nader is uitgewerkt in het Besluit beleggingsinstellingen.

Dit houdt in dat ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. aan een tarief van 0% voor de vennootschapsbelasting onderworpen is als het voldoet aan de voorwaarden die in de wet en het Besluit beleggingsinstellingen worden genoemd. Een van die voorwaarden is dat elk fonds de winst die voor uitdeling beschikbaar is, binnen acht maanden na afloop van het boekjaar aan de aandeelhouders uitkeert (de doorstootverplichting).

De pools waarin de fondsen beleggen, zijn niet belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting. Alle activa en passiva, alsmede de resultaten, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van participaties in de pools, waaronder ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Voor meer informatie verwijzen wij naar het prospectus.

Fiscale risico's

Wijzigingsrisico belastingregimes

Het wijzigingsrisico met betrekking tot belastingregimes houdt in hoofdlijnen in dat een overheid de belastingwetgeving in ongunstige zin voor een fonds of een pool verandert. Daardoor wordt de waarde van de beleggingsportefeuille en/of de waarde van het eigen vermogen van een fonds of pool negatief beïnvloed. Het is niet uitgesloten dat de wet of wetsinterpretatie verandert, al dan niet met terugwerkende kracht. Het is daardoor mogelijk dat additionele belastingen verschuldigd worden, inclusief eventuele bronheffingen met betrekking tot betaalbaar gestelde dividenden of rente, die niet voorzien waren toen het prospectus werd uitgebracht of ten tijde van aankoop, waardering of verkoop. Dit risico neemt toe naarmate er meer wordt belegd in landen met minder stabiele regeringen en democratische procedures bij de totstandkoming van (belasting)wetgeving. Alle pools, behalve de ASN Microkredietpool, beleggen overwegend in landen waar deze minder gunstige externe factoren niet van toepassing zijn. Niettemin geldt het wijzigingsrisico belastingregimes voor alle beleggingen in alle landen.

Bij leningen in de ASN Groenprojectenpool wordt per lening een afslag op de rentecurve bepaald. Daardoor wordt bij de bepaling van de contante waarde van de toekomstige kasstromen rekening gehouden met het fiscale voordeel dat de particuliere belegger kan hebben door te beleggen in een groene instelling. Bij groenleningen wordt veelal een korting gegeven op de marktconforme rente, gegeven de fiscaal gunstige behandeling van de lening.

Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes

Het fiscaal en/of juridisch risico is het risico dat de fiscale of juridische behandeling van het fonds of van de aandeelhouders in de tijd wijzigt door veranderingen in wet- en regelgeving. Veranderingen in de wettelijke of fiscale status van de aandeelhouders of relevante veranderingen in lokale wetgeving en de interpretatie daarvan, kunnen de fiscale positie van aandeelhouders aanzienlijk beïnvloeden.

Risico behouden status fiscale beleggingsinstelling

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. heeft de status van fiscale beleggingsinstelling conform artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Als gevolg daarvan worden de winsten en verliezen belast tegen 0%. Aan de status van fiscale beleggingsinstelling worden voorwaarden gesteld. Elk fonds dient separaat aan deze voorwaarden te voldoen. Als de fondsen niet voldoen aan een van de voorwaarden, leidt dit tot verlies van de status van fiscale beleggingsinstelling per 1 januari van het jaar waarin zij niet langer voldoen aan de voorwaarden. Als een fonds niet (tijdig) voldoet aan de doorstootverplichting, verliest ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. deze status reeds met ingang van het jaar waarop de doorstoot betrekking heeft. Het verlies van de status van fiscale beleggingsinstelling heeft tot gevolg dat de fondsen dan belastingplichtig worden tegen het reguliere tarief vennootschapsbelastingtarief van 25%. Daarnaast vindt er belastingheffing plaats over specifiek gevormde reserves. Bij een beursgenoteerd fonds is er een verhoogd risico omdat er geen volledig zicht is op wie de aandeelhouders in het fonds zijn. De AIF-beheerder heeft passende maatregelen geformuleerd om dit risico te mitigeren.

Groene-instellingsrisico

De overheid merkt het ASN Groenprojectenfonds aan als groene instelling als het minimaal 70% van het fondsvermogen in groenprojecten belegt. ABB monitort dit dagelijks. Als het ASN Groenprojectenfonds op enig moment minder dan 70% van zijn middelen in groenprojecten heeft belegd, kan het fonds de status van groene instelling verliezen. Daarmee vervallen de fiscale voordelen voor particuliere aandeelhouders. Als het ASN Groenprojectenfonds onder de 70%-grens dreigt te komen, wordt toetreding tot en/of uittreding uit het fonds beperkt, gewijzigd of beëindigd en/of kunnen hieraan voorwaarden worden verbonden. In dat geval kan het fonds voor kortere of langere tijd geen aandelen uitgeven en/of inkopen.

Dit groene-instellingsrisico hangt samen met het liquiditeitsrisico. Wanneer de liquiditeit in het fonds toeneemt door aflossingen op leningen en/of uitgifte van participaties door het fonds, stijgt het groene-instellingsrisico, aangezien de omvang van de portefeuille groene leningen afneemt. Onder het groene-instellingsrisico valt ook het risico dat de overheid de wet kan aanpassen en de Regeling groenprojecten kan beperken of afschaffen.

109

Risico erosie fondsvermogen

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. heeft de status van fiscale beleggingsinstelling. Om deze status te kunnen behouden moet de vennootschap jaarlijks de fiscale winst geheel aan de aandeelhouders uitkeren. De fiscale jaarwinst kan onder omstandigheden hoger uitkomen dan de winst die wordt berekend op grond van de regels die gelden bij het opstellen van de statutaire jaarrekening. Daarnaast kan een fonds onder omstandigheden een beleid voeren waarbij meer dividend wordt uitgekeerd dan het jaarresultaat. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat het vermogen van de beleggingsinstelling door een dividenduitkering meer afneemt dan de omvang van de jaarwinst. Dit risico wordt beperkt door een actief herbeleggingsbeleid van de fondsen.

FATCA/CRS

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. voldoet aan FATCA, CRS en de bepalingen die in dat kader in de Nederlandse wetgeving zijn opgenomen. Er bestaat de mogelijkheid om aandeelhouders te verzoeken documentatie aan te leveren om hun status onder FATCA of Nederlandse wetgeving te kunnen (blijven) vaststellen. Als ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., doordat het niet voldoet aan FATCA, wordt onderworpen aan bronbelasting op zijn beleggingen in de Verenigde Staten, dan kan dit gevolgen hebben voor de *net asset value* (NAV).

Afdrachtvermindering

Als (binnenlandse of buitenlandse) partijen die niet zijn onderworpen aan een winstbelasting toe- of uittreden, kan dit invloed hebben op het rendement van een fonds. Deze partijen wijzigen namelijk de mate waarin ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. een fiscale faciliteit (de afdrachtsvermindering) kan toepassen. De afdrachtsvermindering voor buitenlandse



bronheffingen wordt verminderd overeenkomstig het percentage aandeelhouders dat niet is onderworpen aan winstbelasting.

Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. dient op uitgekeerd dividend aan aandeelhouders in beginsel 15% dividendbelasting in te houden.

Op dividend dat ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. van Nederlandse beleggingen ontvangt, wordt in beginsel 15% dividendbelasting ingehouden. Op dividend en overige inkomsten die het van buitenlandse beleggingen ontvangt, kan het betreffende land bronbelasting inhouden. Veel landen houden een bronbelasting in op betaalde rente en uitgekeerde dividenden. Als Nederland met het bronland een verdrag heeft gesloten om dubbele belasting te voorkomen, kan het bronbelastingtarief op grond van het belastingverdrag mogelijk worden verlaagd. Afhankelijk van het betreffende belastingverdrag vraagt ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. in beginsel bij de buitenlandse belastingautoriteiten om een (gedeeltelijke) teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (tot aan het verdragstarief). Voor de resterende buitenlandse bronbelasting (het verdragstarief tot maximaal 15%) kan gebruik worden gemaakt van de afdrachtvermindering voor de dividendbelasting. Deze afdrachtvermindering mag ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. niet toepassen ter zake van buitenlandse bronbelasting voor zover er van winstbelasting vrijgestelde (pensioen)lichamen en buitenlandse partijen die een teruggaaf van Nederlandse dividendbelasting kunnen claimen, deelnemen in ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Dit heeft mogelijk een negatieve impact op het rendement van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. De grootte van de impact is afhankelijk van het belang van deze beleggers in het fonds.

Fiscale aspecten UCITS-fondsen

Een toelichting op de fiscale aspecten van de UCITS-fondsen vindt u in het jaarverslag van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

3.4.6 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

De activiteiten van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. brengen verschillende financiële risico's met zich mee. Omdat elk fonds een eigen beleggingsbeleid voert, variëren deze risico's per fonds. Om uitvoering te geven aan het beleggingsbeleid, beleggen de fondsen in participaties van een of meerdere beleggingspools en/of UCITS-fondsen. In deze beleggingspools en UCITS-fondsen zijn de beleggingsportefeuilles ondergebracht. Het risicoprofiel van een fonds wordt dan ook bepaald door (de combinatie van) de beleggingspool(s) en/of UCITS-fondsen waarin het fonds belegt.

De financiële risico's zijn voornamelijk het marktrisico aandelen, renterisico, valutarisico, concentratierisico, kredietrisico en liquiditeitsrisico. Hierna worden deze risico's per beleggingspool en UCITS-fonds weergegeven.

3.4.6.1 ASN Duurzaam Aandelenfonds

Het risicoprofiel van een fonds wordt bepaald door (de combinatie van) de beleggingspool(s) en UCITS-fondsen waarin het fonds belegt. De volgende fondsen beleggen in het ASN Duurzaam Aandelenfonds

- ASN Duurzaam Mixfonds (via de ASN Mixpool)
- ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief
- ASN Duurzaam Mixfonds Defensief
- ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal
- ASN Duurzaam Mixfonds Offensief
- ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief

Marktrisico aandelen

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds belegt in aandelen en is derhalve blootgesteld aan het risico van waardefluctuaties als gevolg van de ontwikkelingen op de aandelenmarkten. Dit risico wordt (gedeeltelijk) beperkt door de beleggingen in de portefeuille te spreiden over onder andere regio's en sectoren.

De toelichting op de jaarrekening van het ASN Duurzaam Aandelenfonds (zie hoofdstuk 6.1) geeft inzicht in de spreiding van de beleggingen over landen en sectoren.

Renterisico

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds belegt niet in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een (significant) renterisico.



Valutarisico

De valutarisico's die voortkomen uit de beleggingen van het ASN Duurzaam Aandelenfonds worden niet afgedekt. Derhalve brengt beleggen in het fonds valutarisico met zich mee. Ultimo verslagperiode belegde het fonds de volgende bedragen in euro's en andere valuta's:

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Euro	495.465	32,3	473.835	32,3
Amerikaanse dollar	329.453	21,5	350.550	23,9
Britse pond	200.327	13,1	249.969	17,0
Taiwanese dollar	115.341	7,5	18.394	1,3
Japaneze yen	112.669	7,4	138.277	9,4
Zweedse kroon	62.017	4,1	78.981	5,3
Hongkong dollar	50.954	3,3	8.606	0,6
Deense kroon	50.904	3,3	70.335	4,8
Zuid-Koreaanse won	30.278	2,0	-	-
Zwitserse frank	29.285	1,9	28.340	1,9
Noorse kroon	15.394	1,0	12.804	0,9
Australische dollar	14.894	1,0	-	-
Zuid-Afrikaanse rand	10.481	0,7	5.617	0,4
Braziliaanse real	6.011	0,4	-	-
Canadese dollar	5.376	0,4	31.579	2,2
Singaporese dollar	1.251	0,1	-	-
Totaal	1.530.100	100,0	1.467.287	100,0

Concentratierisico

Het beleggingsbeleid is erop gericht het concentratierisico te beheersen door bandbreedtes in te stellen voor de regionale verdeling, limieten te hanteren voor het maximale percentage van het vermogen dat het ASN Duurzaam Aandelenfonds belegt in één bedrijf of instelling. Het fonds mag nooit meer dan 5% van het vermogen beleggen in één bedrijf of instelling.

De toelichting op de jaarrekening van het ASN Duurzaam Aandelenfonds (zie hoofdstuk 6.1) geeft inzicht in de spreiding van de beleggingen over landen en sectoren.

Kredietrisico

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds loopt kredietrisico, voornamelijk als gevolg van verkooptransacties waardoor kortlopende vorderingen ontstaan. Het risico van deze kortlopende vorderingen is zeer laag, doordat de onderliggende activa worden geleverd tegen gelijktijdige ontvangst van het transactiebedrag. Het maximale kredietrisico van het fonds wordt bepaald door de som van de liquide middelen en de vorderingen. Dit risico bedroeg ultimo verslagperiode € 19,3 miljoen (ultimo 2019: € 21,0 miljoen).

Voor de fondsen die beleggen in het ASN Duurzaam Aandelenfonds is er eveneens sprake van kredietrisico. Dit risico betreft voornamelijk kortlopende vorderingen als gevolg van verkooptransacties aan het ASN Duurzaam Aandelenfonds. Deze kortlopende vorderingen hebben een zeer laag risico omdat de onderliggende activa worden geleverd tegen gelijktijdige ontvangst van het transactiebedrag.

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeits- en verhandelbaarheidsrisico is het risico dat het ASN Duurzaam Aandelenfonds niet tijdig kan beschikken over voldoende liquide middelen om aan financiële verplichtingen op (korte) termijn te voldoen, al dan niet in normale omstandigheden of in tijden van stress, zonder dat dit gepaard gaat met onaantvaardbare kosten of verliezen.

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds belegt overwegend in goed verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. Het fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

3.4.6.2 ASN Duurzaam Obligatiefonds

Het risicoprofiel van een fonds wordt bepaald door (de combinatie van) de beleggingspool(s) en UCITS-fondsen waarin het fonds belegt. De volgende fondsen beleggen in het ASN Duurzaam Obligatiefonds:



- ASN Duurzaam Mixfonds (via de ASN Mixpool)
- ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief
- ASN Duurzaam Mixfonds Defensief
- ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal
- ASN Duurzaam Mixfonds Offensief
- ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief

Marktrisico aandelen

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt niet in aandelen en is derhalve niet blootgesteld aan het risico van waardefluctuaties als gevolg van de ontwikkelingen op de aandelenmarkten.

Renterisico

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt overwegend in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een (significant) renterisico. De toelichting op de jaarrekening van het ASN Duurzaam Obligatiefonds (zie hoofdstuk 6.2) geeft inzicht in de *modified duration* en de renteherzieningsdata van de beleggingen van het fonds.

Valutarisico

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt alleen in obligaties en in green en social bonds die een notering in euro's hebben. Het loopt derhalve geen valutarisico over zijn beleggingen.

Concentratierisico

Het beleggingsbeleid is erop gericht het concentratierisico te beheersen door limieten in te stellen voor:

- Het maximale percentage van het vermogen dat het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt in financiële instrumenten uitgegeven door één land. Het fonds mag niet meer dan 35% van het vermogen beleggen in (financiële instrumenten uitgegeven door) één land.
- Het maximale percentage van het vermogen dat het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt in green en social bonds. Het fonds mag niet meer dan 15% van het vermogen beleggen in green en social bonds.

De toelichting op de jaarrekening van het ASN Duurzaam Obligatiefonds (zie hoofdstuk 6.2) geeft inzicht in de individuele beleggingen van het fonds en spreiding van de beleggingen over landen.

Kredietrisico

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt in staatsobligaties en green en social bonds. Voor het fonds gelden geen eisen voor de minimale rating per individuele obligatie en voor de minimale rating van de portefeuille. Tevens gelden er geen restricties voor de omvang van de leningen.

ABB bepaalt het universum van landen waarin het ASN Duurzaam Obligatiefonds via obligaties kan beleggen. De portefeuille is ingericht op basis van de scores die landen behalen op het gebied van hun duurzaamheid en terugbetaalcapaciteit en een liquiditeitsfilter.

De toelichting op de jaarrekening van het ASN Duurzaam Obligatiefonds (zie hoofdstuk 6.2) geeft inzicht in de individuele beleggingen van het fonds en de verdeling van de beleggingen van het fonds over kredietratingklassen.

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds loopt kredietrisico. Het maximale kredietrisico wordt bepaald door de som van de liquide middelen, de vorderingen en de waarde van de vastrentende beleggingen. Dit risico bedroeg ultimo verslagperiode € 578,2 miljoen (ultimo 2019: € 644,4 miljoen).

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeits- en verhandelbaarheidsrisico is het risico dat het ASN Duurzaam Obligatiefonds niet tijdig kan beschikken over voldoende liquide middelen om te voldoen aan financiële verplichtingen op korte of langere termijn, hetzij in normale omstandigheden, hetzij in tijden van stress, zonder dat dit gepaard gaat met onaanvaardbare kosten of verliezen.

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt overwegend in goed verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. Het fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.



3.4.6.3 ASN Milieu & Waterfonds

Het risicoprofiel van een fonds wordt bepaald door (de combinatie van) de beleggingspool(s) en UCITS-fondsen waarin het fonds belegt. De volgende fondsen beleggen in het ASN Milieu & Waterfonds:

- ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief
- ASN Duurzaam Mixfonds Defensief
- ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal
- ASN Duurzaam Mixfonds Offensief
- ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief

Marktrisico aandelen

Het ASN Milieu & Waterfonds belegt in aandelen en is derhalve blootgesteld aan het risico van waardefluctuaties als gevolg van de ontwikkelingen op de aandelenmarkten. Dit risico wordt (gedeeltelijk) beperkt door de beleggingen in de portefeuille te spreiden, onder andere over regio's en sectoren. De toelichting op de jaarrekening van het ASN Milieu & Waterfonds (zie hoofdstuk 6.3) geeft inzicht in de spreiding van de beleggingen over landen en sectoren.

Renterisico

Het ASN Milieu & Waterfonds belegt niet in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een (significant) renterisico.

Valutarisico

De valutarisico's die voortkomen uit de beleggingen van het ASN Milieu & Waterfonds worden niet afgedekt. Derhalve brengt beleggen in het fonds valutarisico met zich mee. Ultimo verslagperiode belegde het fonds de volgende bedragen in euro's en andere valuta's:

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	238.206	29,5	184.220	26,5
Euro	165.470	20,5	143.168	20,6
Britse pond	103.096	12,8	64.319	9,3
Zwitserse frank	73.230	9,1	70.743	10,2
Japane yen	53.688	6,7	61.132	8,8
Hongkong dollar	50.327	6,2	57.774	8,3
Deense kroon	44.790	5,6	33.393	4,8
Zweedse kroon	35.170	4,4	41.340	5,9
Australische dollar	17.781	2,2	19.521	2,8
Taiwanese dollar	17.220	2,1	10.988	1,6
Noorse kroon	7.273	0,9	8.467	1,2
Totaal	806.251	100,0	695.065	100,0

113

Concentratierisico

Het beleggingsbeleid is erop gericht het concentratierisico te beheersen door bandbreedtes in te stellen voor de regionale verdeling en de sectorverdeling, en een limiet te hanteren voor het maximale percentage van het vermogen dat het ASN Milieu & Waterfonds belegt in één bedrijf of instelling.

Ultimo verslagperiode gelden de volgende bandbreedtes voor de regionale respectievelijk sectorverdeling:

Regionale verdeling beleggingsportefeuille	
Europa	30-60%
Verenigde Staten & Canada	15-50%
Rest van de wereld	10-40%



Sectorverdeling beleggingsportefeuille

Duurzame energie	20-50%
Waterbehandeling	25-60%
Afval & recycling	0-20%
Voeding & agricultuur	0-20%

Het ASN Milieu & Waterfonds mag nooit meer dan 5% van het fondsvermogen beleggen in één bedrijf of instelling.

De toelichting op de jaarrekening van het ASN Milieu & Waterfonds (zie hoofdstuk 6.3) geeft inzicht in de beleggingen van het fonds en de spreiding van de beleggingen over landen en sectoren.

Kredietrisico

Het ASN Milieu & Waterfonds loopt kredietrisico, voornamelijk als gevolg van verkooptransacties waardoor kortlopende vorderingen ontstaan. Het risico van deze kortlopende vorderingen is zeer laag, doordat de onderliggende activa worden geleverd tegen gelijktijdige ontvangst van het transactiebedrag. Het maximale kredietrisico van het fonds wordt bepaald door de som van de liquide middelen en de vorderingen. Dit risico bedroeg ultimo verslagperiode € 36,5 miljoen (ultimo 2019: € 14,2 miljoen).

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeits- en verhandelbaarheidsrisico is het risico dat het ASN Milieu & Waterfonds niet tijdig kan beschikken over voldoende liquide middelen om aan financiële verplichtingen op (korte) termijn te voldoen, al dan niet in normale omstandigheden of in tijden van stress, zonder dat dit gepaard gaat met onaanvaardbare kosten of verliezen.

Het ASN Milieu & Waterfonds belegt overwegend in goed verhandelbare, beursgenoteerde beleggingen. Het fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

3.4.6.4 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Het risicoprofiel van een fonds wordt bepaald door (de combinatie van) de beleggingspool(s) en UCITS-fondsen waarin het fonds belegt. De volgende fondsen beleggen in het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds:

- ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief
- ASN Duurzaam Mixfonds Defensief
- ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal
- ASN Duurzaam Mixfonds Offensief
- ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief

Marktrisico aandelen

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds belegt in aandelen en is derhalve blootgesteld aan het risico van waardefluctuaties als gevolg van de ontwikkelingen op de aandelenmarkten. Dit risico wordt (gedeeltelijk) beperkt door de beleggingen in de portefeuille te spreiden, onder andere over regio's en sectoren. De toelichting op de jaarrekening van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds (zie hoofdstuk 6.4) geeft inzicht in de spreiding van de beleggingen over landen en sectoren.

Renterisico

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds belegt niet in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een (significant) renterisico.

Valutarisico

De valutarisico's die voortkomen uit de beleggingen van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds worden niet afgedekt. Derhalve brengt beleggen in het fonds valutarisico met zich mee. Ultimo verslagperiode belegde het fonds de volgende bedragen in euro's en andere valuta's:

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Euro	97.661	64,7	89.732	48,6
Britse pond	28.858	19,1	47.300	25,6
Zweedse kroon	11.355	7,5	14.974	8,1
Zwitserse frank	9.542	6,3	27.707	15,0
Deense kroon	3.701	2,4	4.980	2,7
Totaal	151.117	100,0	184.693	100,0

Concentratierisico

Het beleggingsbeleid is erop gericht het concentratierisico te beheersen door bandbreedtes in te stellen voor de regionale verdeling, door limieten te hanteren voor het maximale percentage van het vermogen dat het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds belegt in één bedrijf of instelling, en door limieten te hanteren voor het maximale belang dat het fonds verkrijgt in de vennootschap waarin het belegt.

Ultimo verslagperiode gelden de volgende bandbreedtes en limieten voor de beleggingen van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds:

- Maximaal 10% van het fondsvermogen mag zijn belegd in één bedrijf of instelling.
- De marktkapitalisatie van een bedrijf moet bij opname in de portefeuille kleiner zijn dan 6 miljard euro; gedurende de belegging mag de marktkapitalisatie maximaal drie maanden lang groter zijn dan 10 miljard euro.
- Als het fonds aandelen in een onderneming koopt, mag dit belang op het moment van aankoop maximaal 5% van het aandelenkapitaal van deze onderneming uitmaken.
- Als het fonds aandelen in een onderneming koopt, mag dit belang maximaal 5% van het fondsvermogen uitmaken; gedurende de belegging mag het belang niet groter worden dan 10% van het fondsvermogen.
- De belangen die groter zijn dan 5% van het fondsvermogen, mogen samen niet meer dan 40% van het fondsvermogen uitmaken.
- Regionale verdeling: 100% Europa.

De toelichting op de jaarrekening van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds (zie hoofdstuk 6.4) geeft inzicht in de beleggingen van het fonds en de spreiding van de beleggingen over landen en sectoren.

Kredietrisico

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds loopt kredietrisico, voornamelijk als gevolg van verkooptransacties waardoor kortlopende vorderingen ontstaan. Het risico van deze kortlopende vorderingen is zeer laag, doordat de onderliggende activa worden geleverd tegen gelijktijdige ontvangst van het transactiebedrag. Het maximale kredietrisico van het fonds wordt bepaald door de som van de liquide middelen en de vorderingen. Dit risico bedroeg ultimo verslagperiode € 6,6 miljoen (ultimo 2019: € 10,3 miljoen).

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeits- en verhandelbaarheidsrisico is het risico dat het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds niet tijdig kan beschikken over voldoende liquide middelen om te voldoen aan financiële verplichtingen op korte of langere termijn, hetzij in normale omstandigheden, hetzij in tijden van stress, zonder dat dit gepaard gaat met onaantvaardbare kosten of verliezen.

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds belegt overwegend in goed verhandelbare, beursgenoteerde beleggingen. Het fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

3.4.6.5 ASN Groenprojectenpool

Alleen het ASN Groenprojectenfonds belegt in de ASN Groenprojectenpool. Het risicoprofiel van het ASN Groenprojectenfonds is derhalve gelijk aan het risicoprofiel van de ASN Groenprojectenpool.

Marktrisico aandelen

De ASN Groenprojectenpool belegt niet in aandelen en is derhalve niet blootgesteld aan het risico van waardefluctuaties als gevolg van de ontwikkelingen op de aandelenmarkten.



Renterisico

De ASN Groenprojectenpool belegt overwegend in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een (significant) renterisico. De toelichting op de jaarrekening van de ASN Groenprojectenpool (zie hoofdstuk 5.2) geeft inzicht in de *modified duration* en de renteherzieningsdata van de beleggingen van de pool.

Valutarisico

De onderhandse leningen in projecten in Nederland waarin de ASN Groenprojectenpool belegt en de posities die hij (tijdelijk) in liquiditeiten aanhoudt, luiden overwegend in euro's. De leningen in buitenlandse projecten kunnen in een andere valuta dan de euro luiden. Deze valutarisico's worden niet afgedekt. Derhalve brengt beleggen in de ASN Groenprojectenpool valutarisico met zich mee. Ultimo verslagperiode belegde de pool 95,55% (ultimo 2019: 96,98%) van de onderhandse leningen in euro's en 4,45% (ultimo 2019: 3,02%) in US-dollars.

Concentratierisico

De ASN Groenprojectenpool belegt hoofdzakelijk in Nederland en beperkt zich daarbij tot enkele specifieke sectoren. Daarom is de spreiding van de beleggingen relatief beperkt. Tevens maken individuele leningen een groot deel uit van de portefeuille van de pool. Deze factoren resulteren in een verhoogd concentratierisico.

De toelichting op de jaarrekening van de ASN Groenprojectenpool (zie hoofdstuk 5.2) geeft inzicht in de individuele beleggingen van de pool en de spreiding van de beleggingen over sectoren.

Kredietrisico

De ASN Groenprojectenpool loopt een kredietrisico op het totaal van de beleggingen in vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van de pool bedroeg ultimo verslagperiode € 465,0 miljoen (ultimo 2019: € 474,5 miljoen). Omdat er kortlopende schulden staan tegenover een gedeelte van de liquide middelen, is dit bedrag hoger dan het poolvermogen.

ABB wijst aan alle verstrekte leningen een risicocategorie toe, rekening houdend met eventuele zekerheden en garanties. Dit gebeurt op basis van een risicoanalyse. Bij deze analyse beoordeelt ABB de bedrijfskwaliteit en kredietkwaliteit. De bedrijfskwaliteit wordt onder meer berekend aan de hand van de solvabiliteit en winstgevendheid van de onderneming en/of het project. Verder neemt ABB in ogenschouw of het gaat om een startende onderneming of een bedrijf dat al langere tijd bestaat. De kredietkwaliteit is afhankelijk van de terugbetaalcapaciteit van de debiteur. Los van de mathematische rekenmethodiek van de kredietklasse weegt ABB kwalitatieve factoren mee. ABB maakt een inschatting van de toekomstige omzetten van het project en van de sectorgebonden risico's, politieke risico's, juridische risico's en projectgebonden risico's. Onderstaande tabel vermeldt per risicoklasse het percentage van alle uitstaande leningen die in de betreffende categorie vallen. Risicoklasse 1 is de minst risicovolle, risicoklasse 8 de meest risicovolle.

% van de portefeuille	31-12-2020	31-12-2019
Risicoklasse 1	9,95	32,53
Risicoklasse 2	20,62	12,27
Risicoklasse 3	42,33	27,08
Risicoklasse 4	22,70	24,95
Risicoklasse 5	4,40	3,17
Risicoklasse 6	-	-
Risicoklasse 7	-	-
Risicoklasse 8	-	-
Totaal	100,00	100,00

De gewogen gemiddelde risicoclassificatie bedroeg ultimo verslagperiode: 2,91 (ultimo 2019: 2,54). De gewogen gemiddelde risicoclassificatie is het rekenkundige gemiddelde van de gehele portefeuille met uitstaande leningen op basis van de classificatie uit de betreffende tabel, vermenigvuldigd met het uitstaande obligo in de betreffende categorie van de ASN Groenprojectenpool.

De gemiddelde risicoklasse is per ultimo 2020 toegenomen ten opzichte van ultimo 2019. In 2020 is een groot aantal leningen met risicoklasse 1 afgelost. Het gaat daarbij om staatsgegarandeerde leningen aan woningbouwverenigingen. Het aandeel van de leningen in de categorie duurzaam bouwen in de totale portefeuille is afgenomen van 18,2 procent ultimo 2019 naar 6,7 procent ultimo 2020. De pool is meer gaan beleggen in zonne-energie projecten, waarvan het risicoprofiel iets hoger is. Het percentage leningen in risicoklasse 4 is iets afgenomen. In deze risicoklasse zitten veelal

leningen aan projecten die nog in de bouwfase zitten. Gedurende de bouwfase is het risico van een project wat hoger. Wanneer ABB inschat dat de kans op een (al dan niet gedeeltelijk) faillissement toeneemt, kan het een voorziening op een lening treffen. In de verslagperiode zijn er geen voorzieningen voor oninbaarheid getroffen (2019: nihil).

Tegenpartijrisico

De ASN Groenprojectenpool maakte in de verslagperiode gebruik van bankrekeningen om liquiditeiten aan te houden. Kasstromen uit hoofde van rente en aflossingen van debiteuren verliepen via de Volksbank N.V. Daarbij vindt periodiek verrekening van openstaande posten plaats. Uit hoofde van deze bancaire activiteiten liep de ASN Groenprojectenpool een tegenpartijrisico op de Volksbank N.V. Ultimo verslagperiode hield de pool een tegoed van € 58,5 miljoen (31 december 2019: € 5,6 miljoen) aan op bankrekeningen bij de Volksbank N.V. Daarnaast maakt de pool gebruik van bankrekeningen bij CACEIS BANK, Netherlands branche (voorheen KAS BANK N.V.). Ultimo verslagperiode bedroeg het saldo op de bankrekeningen bij CACEIS BANK, Netherlands branche € 13,0 miljoen (31 december 2019: € 56,9 miljoen).

De kredietwaardigheid van een tegenpartij vormt een indicatie van het tegenpartijrisico. De kredietwaardigheid van de Volksbank N.V. werd door kredietratingbureau S&P ultimo verslagperiode beoordeeld met rating A- (met een stabiel vooruitzicht). De kredietwaardigheid van CACEIS BANK, Netherlands branche werd door kredietratingbureau Fitch Ratings ultimo verslagperiode beoordeeld met rating A+ (met een stabiel vooruitzicht). Dit betreft overigens de rating van het moederbedrijf van Caceis, namelijk Crédit Agricole S.A.

Liquiditeitsrisico en verhandelbaarheidsrisico

Het liquiditeits- en verhandelbaarheidsrisico is het risico dat de ASN Groenprojectenpool niet tijdig kan beschikken over voldoende liquide middelen om aan financiële verplichtingen op (korte) termijn te voldoen, al dan niet in normale omstandigheden of in tijden van stress, zonder dat dit gepaard gaat met onaantvaardbare kosten of verliezen.

De ASN Groenprojectenpool belegt hoofdzakelijk in niet-beursgenoteerde leningen. Inherent aan de illiquide aard van deze beleggingen heeft de pool en verhoogd liquiditeits- en verhandelbaarheidsrisico.

Ultimo verslagperiode bestond het poolvermogen voor 16,1% (ultimo 2019: 13,5%) uit liquide middelen. De pool kan daarnaast staatsobligaties aanhouden uit hoofde van liquiditeitsbeheer. Gedurende de verslagperiode is van deze mogelijkheid geen gebruik gemaakt. Het liquiditeitsbeleid voorziet erin dat de pool een minimumpercentage liquide middelen aanhoudt.

Wanneer de liquiditeitsprojecties daartoe aanleiding geven, kan ABB conform de prospectus-voorwaarden voor de ASN Groenprojectenpool besluiten tijdelijk gebruik te maken van hefboom-financiering (tot een maximum van 20% van het vermogen van de ASN Groenprojectenpool). Gedurende de verslagperiode heeft ABB ten behoeve van de ASN Groenprojectenpool hiertoe een liquiditeitsfaciliteit ingericht. Deze is gedurende de verslagperiode, gezien de onverwacht hoge instroom in het derde kwartaal, ook weer voortijdig beëindigd zonder dat hiervan gebruik is gemaakt.

117

Fiscaal risico

Gedurende de verslagperiode hebben de beleggingen van de ASN Groenprojectenpool voldaan aan de minimumeisen die gesteld worden aan groene instellingen: het percentage dat de groenbeleggingen uitmaakten van het fondsvermogen, daalde van 81,8% (ultimo 2019) naar 78,1% per 31 december 2020.

3.4.6.6 ASN Microkredietpool

Het risicoprofiel van een fonds wordt bepaald door (de combinatie van) de beleggingspool(s) en UCITS-fondsen waarin het fonds belegt. De volgende fondsen beleggen in de ASN Microkredietpool:

- ASN-Novib Microkredietfonds
- ASN Duurzaam Mixfonds Defensief
- ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief
- ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal
- ASN Duurzaam Mixfonds Offensief
- ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief

Marktrisico aandelen

De ASN Microkredietpool belegt in aandelen van microfinancieringsinstellingen (MFI's) en in participaties van Oikocredit International Share Foundation en van The Currency Exchange Fund N.V. De pool is derhalve blootgesteld aan het risico van waardefluctuaties van deze aandelen en participaties. De pool belegt echter niet in beursgenoteerde aandelen. Daarom is hij met betrekking tot deze beleggingen beperkt gevoelig voor de ontwikkelingen op de aandelenmarkten.



Renterisico

De ASN Microkredietpool belegt overwegend in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan renterisico. De toelichting op de jaarrekening van de ASN Microkredietpool (zie hoofdstuk 5.3) geeft inzicht in de *modified duration* en de renteherzieningsdata van de beleggingen van de pool.

Valutarisico

De ASN Microkredietpool belegt wereldwijd in leningen aan en aandelenbelangen in MFI's. De valutarisico's die voortkomen uit de beleggingen van de pool worden gedeeltelijk afgedekt. Derhalve brengt beleggen in de pool valutarisico met zich mee.

Op basis van het beleggingsbeleid van de ASN Microkredietpool worden de valutarisico's van de pool als volgt afgedekt met valutatermijntransacties:

- Maximaal 30% van het poolvermogen mag worden belegd in niet-afgedekte leningen of aandelenparticipaties die luiden in een andere valuta dan de euro of de Amerikaanse dollar.
- Per vreemde valuta geldt hierbij een maximum van 5% van het fondsvermogen.

Ultimo verslagperiode is de valuta-exposure uit hoofde van de beleggingen van de ASN Microkredietpool als volgt:

Valuta-exposure in duizenden	Bruto in vreemde valuta's	Bruto in euro's	Valutatermijn-affaires in vreemde valuta's	Netto in vreemde valuta's	Netto in euro's
Bolivia (BOB)	19.536	2.311	-	19.536	2.311
China (CNY)	38.958	4.869	38.958	-	-
Colombia (COP)	21.401.950	5.114	-	21.401.950	5.114
Georgië (GEL)	27.211	6.766	19.733	7.478	1.859
Guatemala (GTQ)	25.759	2.701	-	25.759	2.701
India (INR)	2.665.164	29.811	2.554.400	110.764	1.239
Jordanië (JOD)	3.191	3.678	-	3.191	3.678
Kazachstan (KZT)	3.173.530	6.159	2.279.040	894.490	1.736
Kirgizië (KGS)	477.183	4.719	377.133	100.050	989
Mexico (MXN)	66.132	2.713	66.132	-	-
Moldavië (MDL)	48.502	2.304	48.502	-	-
Myanmar (MMK)	3.315.355	2.046	3.315.355	-	-
Nicaragua (NIO)	61.666	1.447	28.157	33.509	786
Oeganda (UGX)	6.726.742	1.505	-	6.726.742	1.505
Pakistan (PKR)	1.453.183	7.432	-	1.453.183	7.432
Peru (PEN)	19.628	4.435	19.628	-	-
Senegal (XOF)	10.287.692	15.683	7.412.315	2.875.377	4.383
Tunesië (TND)	8.478	2.577	8.478	-	-
Verenigde Staten (USD)	123.969	101.317	102.402	21.567	17.627
Zambia (ZMW)	4.263	165	-	4.263	165
Euro (EUR)		97.106			
Totaal in €		304.858			51.525

De per 31 december 2020 gehanteerde valutakoersen zijn weergegeven in hoofdstuk 3.4.1 *Grondslagen voor de waardering van activa en passiva*.

Concentratierisico

De ASN Microkredietpool belegt wereldwijd in leningen aan en aandelenbelangen in MFI's. Het beleggingsbeleid schrijft de volgende bandbreedtes respectievelijk limieten voor met betrekking tot de spreiding over regio's en de relatieve omvang van individuele beleggingen:

Landenlimiet:

- Maximaal 15% van het fondsvermogen mag zijn belegd in één land.



- Maximaal 10% van het fondsvermogen mag zijn belegd in niet-DAC-landen (DAC-landen zijn landen die volgens de OESO kwalificeren als ontwikkelingsland).

Limiet individuele posities:

- Maximaal 5% van het fondsvermogen mag bij aanvang van de investering in één partij worden belegd.
- Maximaal 35% van het fondsvermogen mag indirect in MFI's worden belegd.
- De pool mag in één MFI of beleggingsinstelling een belang hebben van maximaal 20%.

De toelichting op de jaarrekening van de ASN Microkredietpool (zie hoofdstuk 5.3) geeft inzicht in de regionale spreiding van de beleggingen.

Kredietrisico

De ASN Microkredietpool loopt een kredietrisico op het totaal van de beleggingen in vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico voor de pool bedroeg ultimo verslagperiode € 325 miljoen (ultimo 2019: € 393 miljoen). In verband met de huidige coronacrisis is voor 13 MFI's die (mogelijkerwijs) niet aan hun betalingsverplichtingen kunnen voldoen, ultimo verslagperiode een voorziening getroffen.

ABB wijst aan alle MFI's een risicoscore toe, rekening houdend met eventuele zekerheden en garanties. Dit gebeurt op basis van een risicoanalyse. Daarbij beoordeelt ABB de financiële gegevens en prestaties en de institutionele kracht van elke MFI waarin de pool belegt, alsmede externe factoren die het risico voor de organisatie kunnen beïnvloeden. De onderstaande tabel toont het percentage van de kredietportefeuille per risicocategorie ultimo verslagperiode. Daarbij wordt gebruikgemaakt van de meest recente risicoscores die aan de beleggingen zijn toegekend. De methodiek die ABB gebruikt om de risicoscore vast te stellen, is alleen bruikbaar voor individuele MFI's.

Risicoklasse	31-12-2020	31-12-2019
Sterk	6,2%	20,4%
Goed	52,9%	51,0%
Bevredigend	35,0%	25,4%
Zwak	5,8%	2,3%
Problematisch	0,1%	0,9%

Uit de tabel is op te maken dat er in de verslagperiode verschuivingen zijn geweest tussen de verschillende risicocategorieën. De beleggingen die als 'zwak' en 'bevredigend' zijn aangemerkt, zijn in omvang toegenomen en de omvang van de beleggingen die als 'sterk' zijn gekwalificeerd is sterk afgenomen. De omvang van de beleggingen met risicoklasse 'goed' is licht toegenomen en de omvang van de beleggingen met risicoklasse 'problematisch' is licht afgenomen. Het kredietrisico van de leningen in de ASN Microkredietpool is per saldo verslechterd als gevolg van de coronacrisis.

Tegenpartijrisico

Ultimo verslagperiode beschikte de ASN Microkredietpool over derivatencontracten met The Currency Exchange Fund N.V. en de Volksbank N.V. Met deze tegenpartijen zijn valutaswaps (*cross currency swaps*) respectievelijk valutatermijncontracten (*FX forwards*) aangegaan. ABB heeft met The Currency Exchange Fund N.V. een *credit support annex* (CSA) afgesloten om het tegenpartijrisico met betrekking tot de waardeontwikkeling van derivatencontracten te mitigeren. Op basis van een CSA kunnen de partijen over en weer zekerheden (*collateral*) uitwisselen, afhankelijk van de waardeontwikkeling van de derivaten die onder de CSA vallen.

De waarde van de valutaswaps was ultimo verslagperiode positief (ultimo verslagperiode: € 8,2 miljoen; ultimo 2019: € 0,8 miljoen). Daarnaast houdt ABB rekening met opgelopen interest op de valutaswaps. Uit hoofde van de CSA ontving de ASN Microkredietpool van The Currency Exchange Fund N.V. voor deze positie een bedrag van € 7,6 miljoen aan onderpand (*collateral*) (ultimo 2019: nihil). De pool liep ultimo 2020 dus een tegenpartijrisico ter hoogte van € 0,6 miljoen op The Currency Exchange Fund N.V.

Ook met de Volksbank N.V. is een CSA afgesloten. De waarde van de valutatermijncontracten was ultimo verslagperiode positief € 5,4 miljoen (ultimo 2019: negatief € 2,1 miljoen). Als gevolg van de afspraken in de CSA heeft de ASN Microkredietpool een bedrag van € 12,8 miljoen als onderpand (*collateral*) ontvangen van de Volksbank N.V. (ultimo 2019: € 3,46 miljoen betaald). De pool liep ultimo verslagperiode uit hoofde van zijn derivatenposities derhalve geen tegenpartijrisico op de Volksbank N.V.



De ASN Microkredietpool maakte in de verslagperiode gebruik van bankrekeningen om liquiditeiten aan te houden. De tegoeden op de bankrekeningen die de pool aanhoudt, bedroegen ultimo verslagperiode € 55,3 miljoen (ultimo 2019: € 60,3 miljoen). Op dit bedrag loopt de pool tegenpartijrisico. De pool houdt bankrekeningen aan bij de Volksbank N.V. (ultimo verslagperiode: € 7,3 miljoen; 2019: € 2,4 miljoen), ABN AMRO N.V. (ultimo verslagperiode: € 15,4 miljoen; ultimo 2019: € 16,7 miljoen) en CACEIS BANK, Netherlands branche (voorheen KAS BANK N.V.) (ultimo verslagperiode: € 32,6 miljoen; ultimo 2019: € 41,2 miljoen). De kredietwaardigheid van een tegenpartij vormt een indicatie van het tegenpartijrisico. De kredietwaardigheid van de Volksbank N.V. en ABN AMRO N.V. werd door kredietratingbureau S&P ultimo verslagperiode respectievelijk beoordeeld met rating A- (met een stabiel vooruitzicht) respectievelijk met rating A (met een negatief vooruitzicht). De kredietwaardigheid van CACEIS BANK, Netherlands branche werd door kredietratingbureau Fitch Ratings ultimo verslagperiode beoordeeld met rating A+ (met een stabiel vooruitzicht). Dit betreft overigens de rating van het moederbedrijf van CACEIS, namelijk Crédit Agricole S.A. Kredietratingbureau S&P beoordeelde The Currency Exchange Fund N.V. aan het einde van de verslagperiode met A (met een stabiel vooruitzicht).

Liquiditeitsrisico en verhandelbaarheidsrisico

Het liquiditeits- en verhandelbaarheidsrisico is het risico dat de ASN Microkredietpool niet tijdig kan beschikken over voldoende liquide middelen om aan financiële verplichtingen op (korte) termijn te voldoen, al dan niet in normale omstandigheden of in tijden van stress, zonder dat dit gepaard gaat met onaanvaardbare kosten of verliezen.

De ASN Microkredietpool belegt in niet-beursgenoteerde beleggingen. Inherent aan de illiquide aard van deze beleggingen loopt de pool en verhoogd liquiditeits- en verhandelbaarheidsrisico. Ultimo verslagperiode werd 15,7% van het fondsvermogen liquide aangehouden op bankrekeningen (ultimo 2019: 13,7%).

3.5 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Aandelen in UCITS-fondsen en participaties in beleggingspools

<i>In € 1.000</i>	01-01-2020 <i>t/m 31-12-2020</i>	01-01-2019 <i>t/m 31-12-2019</i>
Stand per 1 januari	2.072.069	1.901.061
Aankopen	1.099.890	346.278
Verkopen	-1.269.315	-419.619
Gerealiseerde waardeveranderingen	-47.253	35.549
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	141.571	208.800
Stand ultimo periode	1.996.962	2.072.069

Aangezien de vennootschap haar vermogen belegt in beleggingspools en UCITS-fondsen, zijn – in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgif) artikel 122 tot en met 124 – de jaarcijfers van de onderliggende beleggingspools en UCITS-fondsen opgenomen in deze jaarrekening. Deze jaarcijfers worden geacht deel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van de vennootschap.

Het hoge volume aan aankoop- en verkooptransacties is toe te schrijven aan de splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. in ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en de introductie van UCITS-fondsen die hierbij hoort. De ASN Duurzame Mixfondsen hebben hun participaties in de beleggingspools (ASN Aandelenpool, ASN Obligatiepool, ASN Milieupool en ASN Small & Midcappool) verkocht en aandelen in de UCITS-fondsen gekocht (ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds).

Aandelen in UCITS-fondsen en participaties in beleggingspools, uitgesplitst per fonds/pool

<i>In € 1.000</i>	31-12-2020	31-12-2019
ASN Duurzaam Aandelenfonds	470.150	453.011
ASN Duurzaam Obligatiefonds	304.699	300.079
ASN Milieu & Waterfonds	118.405	76.724
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	42.656	80.008
ASN Mixpool	263.757	258.785
ASN Groenprojectenpool	444.409	463.474
ASN Microkredietpool	352.886	439.988
Totaal	1.996.962	2.072.069

(B) Vorderingen

Onder de vorderingen zijn opgenomen:

<i>In € 1.000</i>	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen van beleggingsentiteiten	378	416
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	378	416
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	2.063	2.379
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	2.063	2.379
Totaal	2.441	2.795

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.



(C) Kortlopende schulden

Onder de kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen aan beleggingsentiteiten	2.063	2.379
Te betalen fondskosten	1.062	1.958
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	3.125	4.337
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	378	416
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	378	416
Totaal	3.503	4.753

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(D) Eigen vermogen

Het eigen vermogen is als volgt over de fondsen verdeeld:

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
ASN Duurzaam Mixfonds	263.757	258.643
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	51.791	53.395
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	85.753	83.391
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	402.288	396.778
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	192.796	177.407
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	310.876	304.224
ASN Groenprojectenfonds	444.031	463.080
ASN-Novib Microkredietfonds	244.608	333.193
Totaal	1.995.900	2.070.111

Aandelenkapitaal

Het maatschappelijke kapitaal is verdeeld in (twintig series van in totaal) 174.000.000 gewone aandelen van nominaal € 5,00 en één prioriteitsaandeel van nominaal € 2,50. Het maatschappelijke kapitaal bedraagt derhalve € 870.000.002,50

De onderstaande tabellen specificeren achtereenvolgens het verloop van het aantal uitstaande aandelen en het verloop van het geplaatste kapitaal, agio, overige reserves en het onverdeelde resultaat in 2020 en 2019.

	Stand per 01-01-2019	Uitgegeven aandelen	Ingekochte aandelen	Stand per 31-12-2019	Uitgegeven aandelen	Ingekochte aandelen	Stand per 31-12-2020
ASN Duurzaam Mixfonds	2.772.161	150.595	-216.702	2.706.054	181.806	-230.120	2.657.740
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	1.035.536	96.899	-117.894	1.014.541	83.870	-109.754	988.657
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	1.553.915	102.619	-135.259	1.521.275	169.803	-146.893	1.544.185
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	7.676.375	182.179	-977.315	6.881.239	425.747	-552.672	6.754.314
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	3.084.40	0	142.983	2.879.415	315.279	-251.951	2.942.743
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	5.342.613	93.384	-728.896	4.707.101	350.337	-605.810	4.451.628
ASN Groenprojectenfonds	15.683.05	0	2.536.374	17.531.688	1.265.263	-1.557.133	17.239.818
ASN-Novib Microkredietfonds	5.541.655	654.000	-200.985	5.994.670	322.899	-1.643.85	4.673.713
Prioriteitsaandeel	1	-	-	1	-	-	1



	Stand per 01-01-2019	Uitgegeve n aandelen	Ingekochte aandelen	Stand per 31-12-2019	Uitgegeve n aandelen	Ingekochte aandelen	Stand per 31-12-2020
Totaal	42.689.706	3.959.033	-3.412.755	43.235.984	3.115.004	-5.098.189	41.252.799

<i>In € 1.000</i>	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Geplaatst kapitaal		
Stand per 1 januari	216.179	213.449
Uitgegeven aandelen	15.577	19.795
Ingekochte aandelen	-25.492	-17.065
Stand ultimo periode	206.264	216.179
Agio		
Stand per 1 januari	1.683.328	1.703.268
Uitgegeven aandelen	126.804	131.706
Ingekochte aandelen	-212.031	-151.646
Stand ultimo periode	1.598.101	1.683.328
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-52.207	50.095
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	173.509	-91.512
Ingekochte aandelen	-7.815	-10.790
Stand ultimo periode	113.487	-52.207
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	222.811	-67.475
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-173.509	91.512
Uitgekeerd dividend	-49.302	-24.037
Resultaat over de verslagperiode	78.048	222.811
Stand ultimo periode	78.048	222.811
Totaal eigen vermogen	1.995.900	2.070.111

Voor het vijfjarenoverzicht verwijzen wij naar de toelichtingen op de afzonderlijke fondsen.



3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(E) Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door de boekwaarde in mindering te brengen op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten). In overeenstemming met RJ 615.405a volgt onderstaand informatie over de gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen van de beleggingspools.

Gerealiseerde waardeveranderingen per beleggingsfonds

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
ASN Duurzaam Mixfonds	-1.204	1.910
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	-67	415
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	-1.151	1.175
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	-12.480	13.369
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	-9.622	6.150
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	-22.717	11.948
ASN Groenprojectenfonds	589	150
ASN-Novib Microkredietfonds	-601	432
Totaal	-47.253	35.549

(F) Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De niet-gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode hetzij de balanswaarde aan het begin van het boekjaar, hetzij de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode in mindering te brengen. In overeenstemming met RJ 615.405a volgt onderstaand informatie over de niet-gerealiseerde waardeveranderingen uit beleggingen van de beleggingspools.

Niet-gerealiseerde waardeveranderingen per beleggingsfonds

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
ASN Duurzaam Mixfonds	16.128	34.008
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	1.190	2.463
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	4.326	6.592
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	35.626	46.752
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	25.265	30.863
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	51.922	67.251
ASN Groenprojectenfonds	9.583	9.713
ASN-Novib Microkredietfonds	-2.469	11.158
Totaal	141.571	208.800

(G) Bedrijfslasten

Fondskosten

ABB brengt fondskosten in rekening bij de fondsen. Deze vergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van de fondsen. Dit gebeurt naar rato van de percentages per fonds op jaarbasis die in het prospectus zijn genoemd, en het vermogen van het fonds per dagultimo. Deze vergoeding wordt iedere maand achteraf in rekening gebracht. ABB brengt aan het einde van iedere maand het maandtotaal van de aldus berekende en gereserveerde fondskosten in rekening aan ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

De fondskosten dienen om alle kosten van de fondsen en de pools te dekken, inclusief de vergoeding aan de vermogensbeheerders van de pools, de bewaarder, de *custodian*, de *fund agent*, het duurzaamheidsonderzoek, de juridisch eigenaar van het vermogen van de beleggingspools, de accountant, het toezicht, fiscaal en juridisch advies, alsmede de settlementskosten, de marketingkosten, de kosten van diensten van derden en de beloning van de raad van commissarissen.



Een uitzondering hierop zijn de transactiekosten. Dit zijn de directe kosten die samenhangen met de aan- en verkoop van beleggingen.

Fondskosten per beleggingsfonds

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
ASN Duurzaam Mixfonds	757	1.614
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	356	479
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	519	735
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	2.143	3.184
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	818	1.498
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	1.176	2.644
ASN Groenprojectenfonds	4.396	4.234
ASN-Novib Microkredietfonds	6.254	7.419
Totaal	16.419	21.807

Lopendekostenfactor (LKF)

De lopendekostenfactor (LKF) geeft de totale kosten die ten laste van het fonds komen weer als percentage van het gemiddelde fondsvermogen. Bij de LKF wordt het gemiddelde fondsvermogen bepaald op basis van de frequentie waarmee de intrinsieke waarde of *net asset value* (NAV) wordt afgegeven. De intrinsieke waarde wordt berekend op iedere dag waarop de effectenbeurs van Euronext Amsterdam N.V. voor de handel in Nederland geopend is. Alle NAV's die gedurende de verslagperiode worden afgegeven, worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven NAV's.

De lopende kosten van een beleggingsfonds omvatten alle kosten die in een verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. De lopende kosten worden uitgedrukt in procenten van het gemiddelde fondsvermogen van het betreffende fonds in de verslagperiode. De lopendekostenfactor voor elk van de fondsen is vermeld in hoofdstuk 1.4.

Omloopfactor

De omloopfactor van de activa geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het fonds. Dit biedt inzicht in de mate waarin er actief beheer plaatsvindt in de beleggingsportefeuille. Een negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de op- en afslag hoger is dan de transactiekosten van het fonds.

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

Totaal 1: het totale bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkoppen)

Totaal 2: het totale bedrag aan transacties (uitgiftes + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling

Het gemiddelde fondsvermogen over de verslagperiode wordt bepaald op basis van de frequentie waarmee de NAV wordt afgegeven. De intrinsieke waarde wordt berekend op iedere dag waarop de effectenbeurs van Euronext Amsterdam N.V. voor de handel in Nederland geopend is. Alle NAV's die gedurende de verslagperiode worden afgegeven, worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven NAV's.

De aan- en verkopen van beleggingen in de fondsen vinden plaats via de corresponderende beleggingspools en UCITS-fondsen.

Transactiekosten

Bij aan- en verkooptransacties door de vennootschap in de beleggingsfondsen en/of -pools worden geen transactiekosten in rekening gebracht. De kosten van de onderliggende beleggingstransacties in de beleggingsfondsen en/of -pools van het fonds zijn inbegrepen in de aan- en verkoopprijzen van de betreffende transacties. Zij komen indirect ten laste van de vennootschap.

Vijfjarenoverzicht

Het vijfjarenoverzicht is per fonds opgenomen in de toelichting op de jaarrekening van de fondsen.



Accountantskosten

ABB brengt fondskosten in rekening bij de fondsen. ABB betaalt de accountantskosten uit deze fondskosten. De honoraria van de accountantsorganisatie Ernst & Young Accountants LLP, zoals bedoeld in artikel 2:382a BW, komen volledig ten laste van ABB. Er komen geen accountantskosten direct ten laste van de fondsen.

De accountantskosten van de reguliere audit bedroegen € 105.000 exclusief btw.

De accountantskosten zijn niet verder gekwantificeerd per fonds en worden daarom niet verder toegelicht in de jaarrekening van de fondsen. De accountantskosten hebben betrekking op controlediensten in het kader van het halfjaar- en het jaarverslag en op overige werkzaamheden, zoals de assurancewerkzaamheden ten aanzien van updates van het prospectus en het beoordelen van het splitsingsvoorstel van ASN Beleggingsfondsen N.V. De accountantskosten van de overige werkzaamheden bedroegen € 67.310 exclusief btw. Dit bedrag is voor ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. samen.

In € 1, exclusief btw	2020
Controle jaarverslag en beoordeling halfjaarbericht	105.000
Overige werkzaamheden	67.310 ¹
Totaal	172.310

¹ De kosten voor overige werkzaamheden zijn het totaalbedrag voor beide nieuwe juridische entiteiten samen.

Werknemers

De vennootschap heeft geen werknemers in dienst.

Beloning raad van commissarissen

De leden van de raad van commissarissen ontvangen voor hun werkzaamheden voor ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. ieder een jaarlijkse vergoeding van € 4.500. De voorzitter ontvangt een jaarlijkse vergoeding van € 6.750. Deze bedragen zijn inclusief onkostenvergoeding en exclusief btw. In 2020 vergaderde de raad van commissarissen vier keer op reguliere basis en hadden zij drie keer een extra bijeenkomst. De auditcommissie vergaderde eveneens vier keer. Vanaf het begin van de coronacrisis was er daarnaast wekelijks telefonisch contact tussen de directie en de voorzitter, die vervolgens de voltallige raad informeerde. Dit wekelijkse contact is er nu niet meer.

3.7 Overige toelichtingen

Uitbesteding werkzaamheden

Ingevolge artikel 124 lid 1 sub g Bgfo wordt hierna een overzicht gegeven van de werkzaamheden voor ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. die zijn uitbesteed. In de overeenkomsten met de hierna genoemde partijen zijn onder meer voorschriften opgenomen voor de prestatienorm, de wederzijdse informatieverschaffing, de (formele) opzegtermijn en de vergoeding. De AIF-beheerder houdt toezicht op de uitbestede werkzaamheden. De procedures hiervoor staan in de beschrijving van de administratieve organisatie en interne controle (AO/IC). De vergoeding voor uitbestede werkzaamheden komt volledig ten laste van de AIF-beheerder. ABB is de AIF-beheerder van de vennootschap en heeft de vergunning als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft.

<i>Kernzaak</i>	<i>Partij</i>
Uitvoering van projectadvisering voor leningen in Nederland voor de ASN Groenprojectenpool	ASN Duurzame Financieringen (onderdeel van de Volksbank N.V.)
Uitvoering van projectadvisering voor leningen buiten Nederland voor de ASN Groenprojectenpool	FMO Investment Management B.V.
Uitvoering van het vermogensbeheer van de ASN UCITS-fondsen en ASN Duurzaam Mixfondsen	ACTIAM N.V.
Uitvoering van de administratie, rapportage en verslaglegging van de ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en de onderliggende subfondsen	BNP Paribas Securities Services SCA
Uitvoering van het vermogensbeheer van het ASN Milieu & Waterfondsen	Impax Asset Management Ltd. te Londen (V.K.)
Uitvoering van het vermogensbeheer van het ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen	Kempen Capital Management N.V. te Amsterdam
Uitvoering van projectadvisering voor de ASN Microkredietpool	Triple Jump B.V.
Beheer van vreemde valuta's voor de ASN Microkredietpool	Triple Jump B.V.

De AIF-beheerder is altijd bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instellingen te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen of zelf ter hand te nemen.

Belangenconflicten

Op grond van wet- en regelgeving is de AIF-beheerder verplicht te beschikken over adequate procedures en maatregelen ter voorkoming van en voor de omgang met belangenconflicten. Door de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten van ABB kunnen belangenconflicten ontstaan. Deze belangenconflicten kunnen ontstaan tussen, maar zijn niet beperkt tot, de belangen van ABB enerzijds en de fondsen die het beheert, de beleggers in die fondsen, de uitbestedingsrelaties en overige klanten van ABB anderzijds. Daarnaast kunnen zich ook belangenconflicten voordoen

- tussen de fondsen die ABB beheert;
- tussen fondsen die ABB beheert en klanten van ABB; en
- tussen klanten van ABB.

ABB heeft passende, effectieve maatregelen getroffen om (mogelijke) belangenconflicten te voorkomen en te beheersen. ABB houdt via een register de gegevens bij die betrekking hebben op de soorten werkzaamheden die door of namens ABB worden verricht, waarbij een belangenconflict is of kan ontstaan dat een wezenlijk risico met zich meebrengt dat de belangen van een of meer fondsen of van de beleggers daarin worden geschaad. Het is mogelijk dat de maatregelen die ABB heeft getroffen om belangenconflicten te beheersen, bij een specifiek belangenconflict niet volstaan om met redelijke zekerheid te kunnen aannemen dat het risico wordt voorkomen dat de belangen van beleggers worden geschaad. In dat geval brengt ABB beleggers in duidelijke bewoordingen op de hoogte van de algemene aard of de oorzaken van dit belangenconflict. Door middel van interne procedures waarborgt ABB een billijke behandeling van beleggers. De beroepsaansprakelijkheidsrisico's die voortvloeien uit werkzaamheden die ABB uitvoert als beheerder, dekt het af met een beroepsaansprakelijkheidsverzekering en door extra eigen vermogen aan te houden.

De ASN Groenprojectenpool heeft financieringen verstrekt aan de hierna genoemde entiteiten die ook een financiering van ASN Bank ontvangen hebben:

- Een dochteronderneming van Eteck Energiebedrijven B.V.
- GCV Zonne-energie Holding B.V.



- Hallostroom Huur Zon B.V.
- Stichting Texels Museum
- Vaanster (ASN Bank en het fonds hebben leningen verstrekt aan verschillende entiteiten van Vaanster)

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met partijen die aan ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn gelieerd. Als gevolg van het Bgfo worden in dit kader als gelieerde partijen aangemerkt: alle partijen die behoren tot de groep van de Volksbank N.V. en/of (rechts)personen die via een zeggenschapsstructuur met ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn verbonden. Voor ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn de gelieerde partijen onder andere de Volksbank, ABB, Pettelaar Effectenbewaarbedrijf en Triple Jump. Triple Jump is aangemerkt als gelieerde partij omdat ASN Duurzaam Deelnemingen N.V. aandeelhouder is van Triple Jump.

Bovengenoemde partijen verrichten werkzaamheden voor de ASN Beleggingsfondsen. Veelal zijn dat echter geen diensten die rechtstreeks aan ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn geleverd. In de verslagperiode hebben de volgende gelieerde partijen diensten geleverd aan ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Naam verbonden partij	Geleverde diensten
ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.	Beheerder van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.
De Volksbank N.V.	Kredietfaciliteit aan ASN Microkredietpool
De Volksbank N.V.	Valutatermijntransacties ten behoeve van de ASN Microkredietpool
De Volksbank N.V.	Aanhouden bankrekeningen ten behoeve van de ASN Groenprojectenpool en ASN Microkredietpool

De transacties die ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. heeft verricht met bovengenoemde gelieerde partijen, hebben *at arm's length* plaatsgevonden. Dit betekent dat bij de transacties prijzen zijn gehanteerd die marktconform zijn. Aan een transactie met een gelieerde partij buiten een gereguleerde markt, effectenbeurs of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, ligt een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag.

Voor de ASN Microkredietpool worden de valutatermijncontracten (*FX forwards*) nagenoeg altijd verhandeld via de Volksbank. Er bevonden zich ultimo verslagperiode twee FX forwards in de portefeuille die niet met de Volksbank N.V. zijn afgesloten, maar met TCX.

Op 10 maart 2020 is de ASN Microkredietpool een kredietfaciliteit aangegaan voor een bedrag van € 25 miljoen. Dit krediet is verstrekt door ASN Bank. Op 11 maart 2020 en 26 maart 2020 heeft de ASN Microkredietpool achtereenvolgens € 15 miljoen en € 10 miljoen opgenomen. De ASN Microkredietpool betaalde over het opgenomen krediet gedurende de verslagperiode een rentepercentage van 0,978%. Op 29 september 2020 is deze lening ter grootte van € 25 miljoen volledig afgelost.

Voor zijn werkzaamheden als beheerder brengt ABB een beheerfee in rekening; dit zijn de fondskosten. Deze fee is in lijn met de fondskosten die andere, soortgelijke fondsen in de markt in rekening brengen.

De posities die met name de ASN Groenprojectenpool en de ASN Microkredietpool (tijdelijk) in liquiditeiten aanhouden, worden op bank- of spaarrekeningen ondergebracht bij een financiële instelling die voldoet aan de duurzaamheidscriteria. Het fonds ontvangt hierover een marktconforme rente.

Softdollararrangementen en retourprovisies

Er kan gebruik worden gemaakt van softdollararrangementen. Dit zijn diensten en producten van financiële dienstverleners die aan vermogensbeheerders ter beschikking worden gesteld in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten in de pools. Deze diensten en producten worden bekostigd uit de opbrengsten van transacties in financiële instrumenten. In de verslagperiode werd geen gebruik gemaakt van softdollararrangementen.

In de verslagperiode zijn geen retourprovisies verantwoord.

Coronacrisis

De uitbraak van het coronavirus en de maatregelen hiertegen van overheden hebben wereldwijd impact op de economische ontwikkelingen en de financiële markten, en daarmee ook op de beleggingsfondsen van ASN Beleggingsinstellingen AIF N.V. Deze impact kan voortdurend wijzigen. Als gevolg van de coronacrisis heeft ABB zijn beheeractiviteiten verder geïntensiveerd. Tijdens de verslagperiode heeft ABB geanalyseerd welke impact de coronacrisis



heeft op de beleggingen van de ASN Beleggingsfondsen, zijn eigen organisatie en op de operationele prestaties van de organisaties waaraan ABB werkzaamheden heeft uitbesteed.

De beleggingsportefeuilles van de ASN Groenprojectenpool en de ASN Microkredietpool bevatten illiquide beleggingen. De waardering van deze beleggingen vindt plaats tegen reële waarde, waarbij gebruik wordt gemaakt van schattingsmethoden. De wijze waarop deze schattingen plaatsvinden, is vastgelegd in de waarderingsgrondslagen in paragraaf 3.4.1. In deze paragraaf is tevens opgenomen hoe ABB de impact van de coronacrisis heeft verwerkt in de waardering van de illiquide beleggingen.

Handelsregister

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is statutair gevestigd te Den Haag en is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 77885848.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan die betrekking hebben op de jaarrekening.



3.8 Voorstel resultaatbestemming

Wij stellen voor om per aandeel de volgende dividenden aan de aandeelhouders uit te keren.

ASN Duurzaam Mixfonds	-
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	-
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	-
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	-
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	-
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	-
ASN Groenprojectenfonds	€ 0,40
ASN-Novib Microkredietfonds	€ 0,50

Den Haag, 17 maart 2021

Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

Bas-Jan Blom

Gert-Jan Bruijnooge





BEYOND MEAT

BEYOND BURGER

PLANT-BASED
PATTIES

20G

OF PLANT
PROTEIN
PER SERVING

NO SOY
NO GLUTEN

NET WT 10.5 OZ (298g)
CONTAINS 5 PATTIES



4 Jaarrekening ASN AIF-Beleggingsfondsen







4.1 ASN Duurzaam Mixfonds

Balans

Vóór winstbestemming en In € 1.000	Ref. ¹	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		263.757	258.785
Vorderingen	(B)	305	433
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden	(C)	305	575
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-	-142
Activa min kortlopende schulden		263.757	258.643
Eigen vermogen	(D)		
Geplaatst kapitaal		13.289	13.530
Agio		189.897	190.354
Overige reserves		46.380	20.407
Onverdeeld resultaat		14.191	34.352
Totaal eigen vermogen		263.757	258.643

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. ¹	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-1.204	1.910
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		16.128	34.008
In rekening gebrachte op- en afslagen		24	48
Som van de bedrijfsopbrengsten		14.948	35.966
Bedrijfslasten	(E)		
Fondskosten		757	1.614
Som van de bedrijfslasten		757	1.614
Resultaat		14.191	34.352

¹ De referenties in de winst-en-verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.



Kasstroomoverzicht

<i>In € 1.000</i>	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	14.191	34.352
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	14.191	34.352
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.204	-1.910
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-16.128	-34.008
Aankoop van beleggingen	-16.338	-13.207
Verkoop van beleggingen	26.290	26.163
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	267
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-270	396
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	8.949	12.053
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	16.779	13.598
Inkoop van aandelen	-20.825	-19.610
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	128	-386
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-	-267
Uitgekeerd dividend	-5.031	-5.388
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-8.949	-12.053
Totaal nettokasstromen	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

4.1.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in de ASN Mixpool

<i>In € 1.000</i>	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand begin periode	258.785	235.823
Aankopen	16.338	13.207
Verkopen	-26.290	-26.163
Gerealiseerde waardeveranderingen	-1.204	1.910
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	16.128	34.008
Stand ultimo periode	263.757	258.785

	<i>Aantal participaties</i>		<i>Intrinsieke waarde In € 1.000</i>		<i>Belang in %</i>	
	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2019
ASN Mixpool	3.214.952	3.355.779	263.757	258.785	100,00%	100,00%
			<i>Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)</i>			
ASN Mixpool			82,04	77,12		

Aangezien dit fonds zijn vermogen belegt in de ASN Mixpool, zijn – in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo) artikel 122 tot en met 124 – de jaarcijfers van de ASN Mixpool opgenomen in de jaarrekening. Deze jaarcijfers worden geacht deel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van dit fonds.

Risico's en beheersing van risico's

Het risicoprofiel van het fonds is gelijk aan het risicoprofiel van de pool en/of het beleggingsfonds waarin het fonds belegt. Elke beleggingspool en elk beleggingsfonds belegt in verschillende financiële instrumenten, met een eigen risico. We verwijzen naar de toelichting op de jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. (hoofdstuk 3) en die van de beleggingspool en beleggingsfondsen voor de uitwerking van de risico's.



(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

<i>In € 1.000</i>	31-12-2020	31-12-2019
Totaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	305	433
Totaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	305	433
Totaal	305	433

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

(C) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

<i>In € 1.000</i>	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen aan beleggingsentiteiten	305	433
Te betalen fondskosten	-	142
Totaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	305	575
Totaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Totaal	305	575

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(D) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

<i>In € 1.000</i>	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	13.530	13.861
Uitgegeven aandelen	910	753
Ingekochte aandelen	-1.151	-1.084
Stand ultimo periode	13.289	13.530
Agio		
Stand begin periode	190.354	192.662
Uitgegeven aandelen	15.869	12.845
Ingekochte aandelen	-16.326	-15.153
Stand ultimo periode	189.897	190.354
Overige reserves		
Stand begin periode	20.407	38.420
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	29.321	-14.640
Ingekochte aandelen	-3.348	-3.373
Stand ultimo periode	46.380	20.407
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	34.352	-9.252
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-29.321	14.640
Uitgekeerd dividend	-5.031	-5.388
Resultaat over de verslagperiode	14.191	34.352
Stand ultimo periode	14.191	34.352
Totaal eigen vermogen	263.757	258.643



Vijfjarenoverzicht

<i>In € 1.000</i>	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Totaal intrinsieke waarde	263.757	258.643	235.691	253.565	263.201
Koersresultaat	14.923	35.918	-7.666	14.591	3.999
In rekening gebrachte op- en afslagen	25	48	50	54	59
Bedrijfslasten	757	1.614	1.636	1.748	1.802
Totaal resultaat	14.191	34.352	-9.252	12.897	2.256
Aantal uitstaande gewone aandelen	2.657.740	2.706.054	2.772.161	2.800.544	2.994.920
Per gewoon aandeel					
<i>In euro's</i>					
Intrinsieke waarde	99,24	95,58	85,02	90,54	87,88
Beurskoers	99,17	95,75	84,93	90,92	88,23
Dividend ¹	1,90	2,00	2,25	1,75	1,30
Waardeveranderingen beleggingen	5,56	13,21	-2,72	5,06	1,36
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02
Bedrijfslasten	0,28	0,59	0,58	0,61	0,61
Totaal resultaat²	5,29	12,64	-3,28	4,47	0,77

1 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

2 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.



4.1.2 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(E) Bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Bedrijfslasten		
Fondskosten	757	1.614
Lopende kosten		
Directe fondskosten	757 ¹	1.614
Indirecte fondskosten	857 ²	-
Totale fondskosten	1.614	1.614
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	248.202	248.176
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)	0,65%	0,65%

1 De directe fondskosten hebben betrekking op het gehele boekjaar waarbij voor de periode 18 juni 2020 tot en met 31 december 2020 rekening is gehouden met de fondskosten in de onderliggende ASN Duurzaam Fondsen.

2 De indirecte fondskosten hebben betrekking op de periode 18 juni 2020 tot en met 31 december 2020. Deze kosten zijn ingehouden bij de onderliggende ASN Duurzaam Fondsen en zijn toegerekend aan dit fonds.

Het fonds betaalt aan ABB fondskosten. ABB betaalt uit deze fondskosten alle kosten die voor het fonds worden gemaakt. Deze vergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van een vast percentage van 0,65% (op jaarbasis) van het vermogen van het fonds per dagultimo.

De lopende kosten van een beleggingsfonds omvatten, naast de fondskosten, alle andere kosten die in de verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

Het percentage van de fondskosten van het fonds bestaat vanaf 18 juni 2020 uit een combinatie van fondskosten die ABB direct in rekening brengt en fondskosten die indirect bij de onderliggende beleggingsinstellingen in rekening worden gebracht. Voor een nadere beschrijving wordt verwezen naar hoofdstuk 1.4 Fondskosten - lopendekostenfactor.

Omloopfactor

De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. De feitelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden plaats in het ASN Duurzaam Aandelenfonds en ASN Duurzaam Obligatiefonds. Daarom verwijzen wij voor de omloopfactor naar de toelichtingen op deze beleggingsinstellingen in de paragraaf *Omloopfactor* in hoofdstuk 6.

Transactiekosten

De kosten van de onderliggende beleggingstransacties van het fonds zijn inbegrepen in de aan- en verkoopprijzen van de betreffende transacties. Een opgave van de geïdentificeerde transactiekosten is opgenomen in de toelichting op de jaarrekeningen van het ASN Duurzaam Aandelenfonds en ASN Duurzaam Obligatiefonds in hoofdstuk 6.



4.2 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief

Balans

<i>Vóór winstbestemming en in € 1.000</i>	<i>Ref.¹</i>	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		51.814	53.436
Vorderingen	(B)	132	43
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden	(C)	155	84
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-23	-41
Activa min kortlopende schulden		51.791	53.395
Eigen vermogen	(D)		
Geplaatst kapitaal		4.943	5.073
Agio		45.484	46.632
Overige reserves		593	-723
Onverdeeld resultaat		771	2.413
Totaal eigen vermogen		51.791	53.395

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

Winst-en-verliesrekening

<i>In € 1.000</i>	<i>Ref.¹</i>	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-67	415
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		1.190	2.463
In rekening gebrachte op- en afslagen		4	14
Som van de bedrijfsopbrengsten		1.127	2.892
Bedrijfslasten	(E)		
Fondskosten		356	479
Som van de bedrijfslasten		356	479
Resultaat		771	2.413

¹ De referenties in de winst-en-verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.



Kasstroomoverzicht

<i>In € 1.000</i>	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	771	2.413
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	771	2.413
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	67	-415
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.190	-2.463
Aankoop van beleggingen	-45.650	-6.226
Verkoop van beleggingen	48.395	8.431
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-34	-5
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	37	-83
Nettokasstroom uit beleggingsactiviteiten	2.396	1.652
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	4.334	5.064
Inkoop van aandelen	-5.671	-6.152
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-55	84
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	34	5
Uitgekeerd dividend	-1.038	-653
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	-2.396	-1.652
Totaal nettokasstroom	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

4.2.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in beleggingsentiteiten

<i>In € 1.000</i>	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand begin periode	53.436	52.763
Aankopen	45.650	6.226
Verkopen	-48.395	-8.431
Gerealiseerde waardeveranderingen	-67	415
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1.190	2.463
Stand ultimo periode	51.814	53.436

Het hoge volume aan aankoop- en verkooptransacties is toe te schrijven aan de splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. in ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en de introductie van UCITS-fondsen die hierbij hoort. De ASN Duurzame Mixfondsen hebben hun participaties in de beleggingspools (ASN Aandelenpool, ASN Obligatiepool, ASN Milieupool en ASN Small & Midcappool) verkocht en aandelen in de UCITS-fondsen gekocht (ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds).

	<i>Aantal participaties¹</i>		<i>Intrinsieke waarde in € 1.000</i>		<i>Belang in %</i>	
	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2019
ASN Duurzaam Obligatiefonds	1.217.102	667.363	34.470	35.602	5,98%	5,53%
ASN Microkredietpool	200.879	205.446	11.953	12.352	3,40%	2,81%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	30.970	35.866	4.310	4.376	0,28%	0,29%
ASN Milieu & Waterfonds	12.082	10.800	548	547	0,07%	0,08%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	11.254	8.455	533	559	0,34%	0,29%
			<i>Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)²</i>			
ASN Duurzaam Obligatiefonds			28,32	53,35		
ASN Microkredietpool			59,20	60,12		
ASN Duurzaam Aandelenfonds			139,17	122,03		
ASN Milieu & Waterfonds			45,35	50,67		
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds			47,39	66,17		

1 De vergelijkende cijfers zijn niet aangepast als gevolg van de splitsing. Voor 2019 worden de participaties in de pools getoond.

2 De vergelijkende cijfers zijn niet aangepast als gevolg van de splitsing. Voor 2019 wordt de intrinsieke waarde per participatie van de pools getoond.

Aangezien dit fonds zijn vermogen belegt in het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Duurzaam Aandelenfonds, de ASN Microkredietpool, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, zijn – in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo) artikel 122 tot en met 124 – de jaarcijfers van deze beleggingspool en beleggingsfondsen opgenomen in de jaarrekening. Deze jaarcijfers worden geacht deel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van dit fonds.

Risico's en beheersing van risico's

Het risicoprofiel van het fonds is gelijk aan het risicoprofiel van de beleggingspool en beleggingsfondsen waarin het fonds belegt. Elke beleggingspool en beleggingsfonds belegt in verschillende financiële instrumenten, met een eigen risico. We verwijzen naar de toelichting op de jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. (hoofdstuk 3) en die van de beleggingspool en beleggingsfondsen voor de uitwerking van de risico's.



(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

<i>In € 1.000</i>	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen van beleggingsentiteiten	77	43
Totaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	77	43
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	55	-
Totaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	55	-
Totaal	132	43

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

(C) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

<i>In € 1.000</i>	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen aan beleggingsentiteiten	55	-
Te betalen fondskosten	23	41
Totaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	78	41
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	77	43
Totaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	77	43
Totaal	155	84

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(D) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	5.073	5.178
Uitgegeven aandelen	419	484
Ingekochte aandelen	-549	-589
Stand ultimo periode	4.943	5.073
Agio		
Stand begin periode	46.632	47.482
Uitgegeven aandelen	3.915	4.580
Ingekochte aandelen	-5.063	-5.430
Stand ultimo periode	45.484	46.632
Overige reserves		
Stand begin periode	-723	299
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	1.375	-889
Ingekochte aandelen	-59	-133
Stand ultimo periode	593	-723
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	2.413	-236
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-1.375	889
Uitgekeerd dividend	-1.038	-653
Resultaat over de verslagperiode	771	2.413
Stand ultimo periode	771	2.413
Totaal eigen vermogen	51.791	53.395

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017 ¹
Totaal intrinsieke waarde	51.791	53.395	52.723	56.720
Koersresultaat	1.123	2.878	113	406
In rekening gebrachte op- en afslagen	4	14	12	84
Bedrijfslasten	356	479	361	179
Totaal resultaat	771	2.413	-236	311²
Aantal uitstaande gewone aandelen	988.657	1.014.541	1.035.536	1.109.054
Per gewoon aandeel				
<i>In euro's</i>				
Intrinsieke waarde	52,32	52,63 ³	50,91	51,14
Beurskoers	52,31	52,56	50,94	51,10
Dividend ⁴	1,05	0,65	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	1,13	2,83	0,11	0,58
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	0,01	0,01	0,12
Bedrijfslasten	0,36	0,47	0,34	0,26
Totaal resultaat⁵	0,77	2,37	-0,22	0,44

1 Het fonds is opgericht op 10 januari 2017 en bestaat derhalve nog geen vijf jaar.

2 Het resultaat is berekend over de periode van 10 januari 2017 tot en met 31 december 2017.

3 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2019 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2019. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 780 duizend) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

4 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

5 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.



4.2.2 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(E) Bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Bedrijfslasten		
Fondskosten	356	479
Lopende kosten		
Directe fondskosten	356 ¹	479
Indirecte fondskosten	108 ²	-
Totale fondskosten	464	479
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	51.582	53.162
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)	0,90%	0,90%

1 De directe fondskosten hebben betrekking op het gehele boekjaar waarbij voor de periode 18 juni 2020 tot en met 31 december 2020 rekening is gehouden met de fondskosten in de onderliggende ASN Duurzaam Fondsen.

2 De indirecte fondskosten hebben betrekking op de periode 18 juni 2020 tot en met 31 december 2020. Deze kosten zijn ingehouden bij de onderliggende ASN Duurzaam Fondsen en zijn toegerekend aan dit fonds.

Het fonds betaalt aan ABB fondskosten. ABB betaalt uit deze fondskosten alle kosten die voor het fonds worden gemaakt. Deze vergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van een vast percentage van 0,90% (op jaarbasis) van het vermogen van het fonds per dagultimo.

De lopende kosten van een beleggingsfonds omvatten, naast de fondskosten, alle andere kosten die in de verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

Het percentage van de fondskosten van het fonds bestaat vanaf 18 juni 2020 uit een combinatie van fondskosten die ABB direct in rekening brengt en fondskosten die indirect bij de onderliggende beleggingsinstellingen in rekening worden gebracht. Voor een nadere beschrijving wordt verwezen naar hoofdstuk 1.4 Fondskosten - lopendekostenfactor.

Omloopfactor

De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. De feitelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden plaats in de ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Microkredietpool, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. Daarom verwijzen wij voor de omloopfactor naar de toelichting op deze beleggingsfondsen en beleggingspool in hoofdstuk 5 en 6, paragraaf Omloopfactor.

Transactiekosten

De kosten van de onderliggende beleggingstransacties in de beleggingspools van het fonds zijn inbegrepen in de aan- en verkoopprijzen van de betreffende transacties. Een opgave van de geïdentificeerde transactiekosten is opgenomen in de toelichting op de jaarrekening per beleggingsfonds en beleggingspool in hoofdstuk 5 en 6.

4.3 ASN Duurzaam Mixfonds Defensief

Balans

<i>Vóór winstbestemming en in € 1.000</i>	<i>Ref.¹</i>	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		85.784	83.455
Vorderingen	(B)	481	129
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden	(C)	512	193
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-31	-64
Activa min kortlopende schulden		85.753	83.391
Eigen vermogen	(D)		
Geplaatst kapitaal		7.721	7.606
Agio		72.422	71.051
Overige reserves		2.945	-2.312
Onverdeeld resultaat		2.665	7.046
Totaal eigen vermogen		85.753	83.391

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

Winst-en-verliesrekening

<i>In € 1.000</i>	<i>Ref.¹</i>	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-1.151	1.175
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		4.326	6.592
In rekening gebrachte op- en afslagen		9	14
Som van de bedrijfsopbrengsten		3.184	7.781
Bedrijfslasten	(E)		
Fondskosten		519	735
Som van de bedrijfslasten		519	735
Resultaat		2.665	7.046

¹ De referenties in de winst-en-verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.



Kasstroomoverzicht

<i>In € 1.000</i>	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	2.665	7.046
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	2.665	7.046
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.151	-1.175
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-4.326	-6.592
Aankoop van beleggingen	-82.808	-11.574
Verkoop van beleggingen	83.654	14.933
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	46
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	319	132
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	655	2.816
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	9.114	5.494
Inkoop van aandelen	-7.766	-7.222
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-352	-129
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-	-46
Uitgekeerd dividend	-1.651	-913
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-655	-2.816
Totaal nettokasstromen	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

4.3.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in beleggingsentiteiten

<i>In € 1.000</i>	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand begin periode	83.455	79.047
Aankopen	82.808	11.574
Verkopen	-83.654	-14.933
Gerealiseerde waardeveranderingen	-1.151	1.175
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	4.326	6.592
Stand ultimo periode	85.784	83.455

Het hoge volume aan aankoop- en verkooptransacties is toe te schrijven aan de splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. in ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en de introductie van UCITS-fondsen die hierbij hoort. De ASN Duurzame Mixfondsen hebben hun participaties in de beleggingspools (ASN Aandelenpool, ASN Obligatiepool, ASN Milieupool en ASN Small & Midcappool) verkocht en aandelen in de UCITS-fondsen gekocht (ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfondsen en ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen).

	<i>Aantal participaties¹</i>		<i>Intrinsieke waarde In € 1.000</i>		<i>Belang in %</i>	
	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2019
ASN Duurzaam Obligatiefonds	1.672.341	867.245	47.364	46.266	8,21%	7,18%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	120.930	132.489	16.830	16.167	1,09%	1,09%
ASN Microkredietpool	272.800	263.863	16.230	15.863	4,62%	3,61%
ASN Milieu & Waterfondsen	79.505	50.378	3.606	2.552	0,43%	0,36%
ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen	37.010	39.400	1.754	2.607	1,11%	1,34%
			<i>Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)²</i>			
ASN Duurzaam Obligatiefonds			28,32	53,35		
ASN Duurzaam Aandelenfonds			139,17	122,03		
ASN Microkredietpool			59,20	60,12		
ASN Milieu & Waterfondsen			45,35	50,67		
ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen			47,39	66,17		

1 De vergelijkende cijfers zijn niet aangepast als gevolg van de splitsing. Voor 2019 worden de participaties in de pools getoond.

2 De vergelijkende cijfers zijn niet aangepast als gevolg van de splitsing. Voor 2019 wordt de intrinsieke waarde per participatie van de pools getoond.

Aangezien dit fonds zijn vermogen belegt in het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Milieu & Waterfondsen, de ASN Microkredietpool en het ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen, zijn – in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo) artikel 122 tot en met 124 – de jaarcijfers van deze beleggingspool en beleggingsfondsen opgenomen in de jaarrekening. Deze jaarcijfers worden geacht deel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van dit fonds.

Risico's en beheersing van risico's

Het risicoprofiel van het fonds is gelijk aan het risicoprofiel van de beleggingspool en beleggingsfondsen waarin het fonds belegt. Elke beleggingspool en elk beleggingsfonds belegt in verschillende financiële instrumenten, met een eigen risico. We verwijzen naar de toelichting op de jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. (hoofdstuk 3) en die van de beleggingspool en beleggingsfondsen voor de uitwerking van de risico's.



(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

<i>In € 1.000</i>	31-12-2020	31-12-2019
Vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	481	129
Vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	481	129
Totaal	481	129

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

(C) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

<i>In € 1.000</i>	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen aan beleggingsentiteiten	481	129
Te betalen fondskosten	31	64
Schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	512	193
Schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Totaal	512	193

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(D) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Geplaatsd kapitaal		
Stand begin periode	7.606	7.770
Uitgegeven aandelen	849	513
Ingekochte aandelen	-734	-677
Stand ultimo periode	7.721	7.606
Agio		
Stand begin periode	71.051	72.397
Uitgegeven aandelen	8.265	4.981
Ingekochte aandelen	-6.894	-6.327
Stand ultimo periode	72.422	71.051
Overige reserves		
Stand begin periode	-2.312	745
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	5.395	-2.839
Ingekochte aandelen	-138	-218
Stand ultimo periode	2.945	-2.312
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	7.046	-1.926
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-5.395	2.839
Uitgekeerd dividend	-1.651	-913
Resultaat over de verslagperiode	2.665	7.046
Stand ultimo periode	2.665	7.046
Totaal eigen vermogen	85.753	83.391

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017 ¹
Totaal intrinsieke waarde	85.753	83.391	78.986	83.857
Koersresultaat	3.175	7.767	-1.419	918
In rekening gebrachte op- en afslagen	9	14	18	132
Bedrijfslasten	519	735	525	279
Totaal resultaat	2.665	7.046	-1.926	771²
Aantal uitstaande gewone aandelen	1.544.185	1.521.275	1.553.915	1.610.712
Per gewoon aandeel				
<i>In euro's</i>				
Intrinsieke waarde	55,48	54,82 ³	50,83	52,06
Beurskoers	55,45	54,87	50,64	52,05
Dividend ⁴	1,10	0,60	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	2,08	5,07	-0,89	0,94
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,01	0,01	0,14
Bedrijfslasten	0,34	0,48	0,33	0,29
Totaal resultaat⁵	1,75	4,60	-1,21	0,79

1 Het fonds is opgericht op 10 januari 2017 en bestaat derhalve nog geen vijf jaar.

2 Het resultaat is berekend over de periode van 10 januari 2017 tot en met 31 december 2017.

3 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2019 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2019. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 780 duizend) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

4 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

5 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.



4.3.2 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(E) Bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Bedrijfslasten		
Fondskosten	519	735
Lopende kosten		
Directe fondskosten	519 ¹	735
Indirecte fondskosten	213 ²	-
Totale fondskosten	732	735
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	81.222	81.665
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)	0,90%	0,90%

1 De directe fondskosten hebben betrekking op het gehele boekjaar waarbij voor de periode 18 juni 2020 tot en met 31 december 2020 rekening is gehouden met de fondskosten in de onderliggende ASN Duurzaam Fondsen.

2 De indirecte fondskosten hebben betrekking op de periode 18 juni 2020 tot en met 31 december 2020. Deze kosten zijn ingehouden bij de onderliggende ASN Duurzaam Fondsen en zijn toegerekend aan dit fonds.

Het fonds betaalt aan ABB fondskosten. ABB betaalt uit deze fondskosten alle kosten die voor het fonds worden gemaakt. Deze vergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van een vast percentage van 0,90% (op jaarbasis) van het vermogen van het fonds per dagultimo.

De lopende kosten van een beleggingsfonds omvatten, naast de fondskosten, alle andere kosten die in de verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

Het percentage van de fondskosten van het fonds bestaat vanaf 18 juni 2020 uit een combinatie van fondskosten die ABB direct in rekening brengt en fondskosten die indirect bij de onderliggende beleggingsinstellingen in rekening worden gebracht. Voor een nadere beschrijving wordt verwezen naar hoofdstuk 1.4 Fondskosten - lopendekostenfactor.

Omloofactor

De omloofactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. De feitelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden plaats in de ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Microkredietpool, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. Daarom verwijzen wij voor de omloofactor naar de toelichting op deze beleggingsfondsen en beleggingspool in hoofdstuk 5 en 6, paragraaf Omloofactor.

Transactiekosten

De kosten van de onderliggende beleggingstransacties in de beleggingspools van het fonds zijn inbegrepen in de aan- en verkoopprijzen van de betreffende transacties. Een opgave van de geïdentificeerde transactiekosten is opgenomen in de toelichting op de jaarrekening per beleggingsfonds en beleggingspool in hoofdstuk 5 en 6.



4.4 ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. ¹	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		402.396	397.083
Vorderingen	(B)	522	548
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden	(C)	630	853
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-108	-305
Activa min kortlopende schulden		402.288	396.778
Eigen vermogen	(D)		
Geplaatst kapitaal		33.772	34.406
Agio		322.253	327.329
Overige reserves		25.223	-21.979
Onverdeeld resultaat		21.040	57.022
Totaal eigen vermogen		402.288	396.778

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. ¹	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-12.480	13.369
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		35.626	46.752
In rekening gebrachte op- en afslagen		37	85
Som van de bedrijfsopbrengsten		23.183	60.206
Bedrijfslasten	(E)		
Fondskosten		2.143	3.184
Som van de bedrijfslasten		2.143	3.184
Resultaat		21.040	57.022

¹ De referenties in de winst-en-verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.



Kasstroomoverzicht

<i>In € 1.000</i>	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	21.040	57.022
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	21.040	57.022
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	12.480	-13.369
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-35.626	-46.752
Aankoop van beleggingen	-399.441	-125.155
Verkoop van beleggingen	417.274	177.236
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	535
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-223	636
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	15.504	50.153
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	23.468	9.864
Inkoop van aandelen	-29.976	-54.433
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	26	-548
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-	-535
Uitgekeerd dividend	-9.022	-4.501
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-15.504	-50.153
Totaal nettokasstromen	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

4.4.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in beleggingsentiteiten

<i>In € 1.000</i>	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand begin periode	397.083	389.043
Aankopen	399.441	125.155
Verkopen	-417.274	-177.236
Gerealiseerde waardeveranderingen	-12.480	13.369
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	35.626	46.752
Stand ultimo periode	402.396	397.083

Het hoge volume aan aankoop- en verkooptransacties is toe te schrijven aan de splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. in ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en de introductie van UCITS-fondsen die hierbij hoort. De ASN Duurzame Mixfondsen hebben hun participaties in de beleggingspools (ASN Aandelenpool, ASN Obligatiepool, ASN Milieupool en ASN Small & Midcappool) verkocht en aandelen in de UCITS-fondsen gekocht (ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfondsen en ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen).

	Aantal participaties¹		Intrinsieke waarde <i>In € 1.000</i>		Belang <i>in %</i>	
	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2019
ASN Duurzaam Obligatiefonds	5.688.516	3.002.564	161.109	160.180	27,93%	24,86%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	975.789	1.088.472	135.800	132.823	8,80%	8,93%
ASN Microkredietpool	933.900	919.404	55.565	55.271	15,83%	12,58%
ASN Milieu & Waterfondsen	831.206	476.555	37.698	24.145	4,50%	3,40%
ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen	257.934	372.741	12.224	24.664	7,77%	12,66%
			<i>Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)²</i>			
ASN Duurzaam Obligatiefonds			28,32	53,35		
ASN Duurzaam Aandelenfonds			139,17	122,03		
ASN Microkredietpool			59,20	60,12		
ASN Milieu & Waterfondsen			45,35	50,67		
ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen			47,39	66,17		

¹ De vergelijkende cijfers zijn niet aangepast als gevolg van de splitsing. Voor 2019 worden de participaties in de pools getoond.

² De vergelijkende cijfers zijn niet aangepast als gevolg van de splitsing. Voor 2019 wordt de intrinsieke waarde per participatie van de pools getoond.

Aangezien dit fonds zijn vermogen belegt in het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Milieu & Waterfondsen, de ASN Microkredietpool en het ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen, zijn – in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo) artikel 122 tot en met 124 – de jaarcijfers van deze beleggingspool en beleggingsfondsen opgenomen in de jaarrekening. Deze jaarcijfers worden geacht deel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van dit fonds.

Risico's en beheersing van risico's

Het risicoprofiel van het fonds is gelijk aan het risicoprofiel van de beleggingspool en beleggingsfondsen waarin het fonds belegt. Elke beleggingspool en elk beleggingsfonds belegt in verschillende financiële instrumenten, met een eigen risico. We verwijzen naar de toelichting op de jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. (hoofdstuk 3) en die van de beleggingspool en beleggingsfondsen voor de uitwerking van de risico's.



(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Totaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	522	548
Totaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	522	548
Totaal	522	548

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

(C) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen aan beleggingsentiteiten	522	548
Te betalen fondskosten	108	305
Totaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	630	853
Totaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Totaal	630	853

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(D) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	34.406	38.382
Uitgegeven aandelen	2.129	911
Ingekochte aandelen	-2.763	-4.887
Stand ultimo periode	33.772	34.406
Agio		
Stand begin periode	327.329	365.047
Uitgegeven aandelen	21.339	8.953
Ingekochte aandelen	-26.415	-46.671
Stand ultimo periode	322.253	327.329
Overige reserves		
Stand begin periode	-21.979	3.422
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	48.000	-22.526
Ingekochte aandelen	-798	-2.875
Stand ultimo periode	25.223	-21.979
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	57.022	-18.025
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-48.000	22.526
Uitgekeerd dividend	-9.022	-4.501
Resultaat over de verslagperiode	21.040	57.022
Stand ultimo periode	21.040	57.022
Totaal eigen vermogen	402.288	396.778



Vijfjarenoverzicht

<i>In € 1.000</i>	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017¹
Totaal intrinsieke waarde	402.288	396.778	388.826	428.071
Koersresultaat	23.146	60.121	-15.376	4.165
In rekening gebrachte op- en afslagen	37	85	58	800
Bedrijfslasten	2.143	3.184	2.707	1.550
Totaal resultaat	21.040	57.022	-18.025	3.415²
Aantal uitstaande gewone aandelen	6.754.314	6.881.239	7.676.375	8.078.852
Per gewoon aandeel				
<i>In euro's</i>				
Intrinsieke waarde	59,52	57,66 ³	50,65	52,99
Beurskoers	59,46	57,76	50,42	53,01
Dividend ⁴	1,35	0,60	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	3,41	8,05	-1,96	0,91
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,01	0,01	0,17
Bedrijfslasten	0,32	0,43	0,34	0,34
Totaal resultaat⁵	3,10	7,63	-2,29	0,74

1 Het fonds is opgericht op 10 januari 2017 en bestaat derhalve nog geen vijf jaar.

2 Het resultaat is berekend over de periode van 10 januari 2017 tot en met 31 december 2017.

3 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2019 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2019. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 780 duizend) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

4 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

5 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.



4.4.2 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(E) Bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Bedrijfslasten		
Fondskosten	2.143	3.184
Lopende kosten		
Directe fondskosten	2.143 ¹	3.184
Indirecte fondskosten	1.238 ²	-
Totale fondskosten	3.381	3.184
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	375.270	408.943
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)	0,90%	0,78%

1 De directe fondskosten hebben betrekking op het gehele boekjaar waarbij voor de periode 18 juni 2020 tot en met 31 december 2020 rekening is gehouden met de fondskosten in de onderliggende ASN Duurzaam Fondsen.

2 De indirecte fondskosten hebben betrekking op de periode 18 juni 2020 tot en met 31 december 2020. Deze kosten zijn ingehouden bij de onderliggende ASN Duurzaam Fondsen en zijn toegerekend aan dit fonds.

Het fonds betaalt aan ABB fondskosten. ABB betaalt uit deze fondskosten alle kosten die voor het fonds worden gemaakt. Deze vergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van een vast percentage van 0,90% (op jaarbasis) van het vermogen van het fonds per dagultimo.

De lopende kosten van een beleggingsfonds omvatten, naast de fondskosten, alle andere kosten die in de verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

Het percentage van de fondskosten van het fonds bestaat vanaf 18 juni 2020 uit een combinatie van fondskosten die ABB direct in rekening brengt en fondskosten die indirect bij de onderliggende beleggingsinstellingen in rekening worden gebracht. Voor een nadere beschrijving wordt verwezen naar hoofdstuk 1.4 Fondskosten - lopendekostenfactor.

Omloopfactor

De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. De feitelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden plaats in de ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Microkredietpool, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. Daarom verwijzen wij voor de omloopfactor naar de toelichting op deze beleggingsfondsen en beleggingspool in hoofdstuk 5 en 6, paragraaf Omloopfactor.

Transactiekosten

De kosten van de onderliggende beleggingstransacties in de beleggingspools van het fonds zijn inbegrepen in de aan- en verkoopprijzen van de betreffende transacties. Een opgave van de geïdentificeerde transactiekosten is opgenomen in de toelichting op de jaarrekening per beleggingsfonds en beleggingspool in hoofdstuk 5 en 6.



4.5 ASN Duurzaam Mixfonds Offensief

Balans

<i>Vóór winstbestemming en in € 1.000</i>	<i>Ref.¹</i>	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		192.825	177.542
Vorderingen	(B)	419	210
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden	(C)	448	345
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-29	-135
Activa min kortlopende schulden		192.796	177.407
Eigen vermogen	(D)		
Geplaatst kapitaal		14.714	14.397
Agio		144.902	140.475
Overige reserves		18.329	-13.021
Onverdeeld resultaat		14.851	35.556
Totaal eigen vermogen		192.796	177.407

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

Winst-en-verliesrekening

<i>In € 1.000</i>	<i>Ref.¹</i>	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-9.622	6.150
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		25.265	30.863
In rekening gebrachte op- en afslagen		26	41
Som van de bedrijfsopbrengsten		15.669	37.054
Bedrijfslasten	(E)		
Fondskosten		818	1.498
Som van de bedrijfslasten		818	1.498
Resultaat		14.851	35.556

¹ De referenties in de winst-en-verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.



Kasstroomoverzicht

<i>In € 1.000</i>	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	14.851	35.556
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	14.851	35.556
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9.622	-6.150
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-25.265	-30.863
Aankoop van beleggingen	-196.147	-43.277
Verkoop van beleggingen	196.507	58.458
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	7	-7
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	110	178
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	-315	13.895
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	18.385	8.045
Inkoop van aandelen	-14.281	-20.118
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-216	-157
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-7	7
Uitgekeerd dividend	-3.566	-1.672
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	315	-13.895
Totaal nettokasstromen	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

4.5.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in beleggingsentiteiten

<i>In € 1.000</i>	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand begin periode	177.542	155.710
Aankopen	196.147	43.277
Verkopen	-196.507	-58.458
Gerealiseerde waardeveranderingen	-9.622	6.150
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	25.265	30.863
Stand ultimo periode	192.825	177.542

Het hoge volume aan aankoop- en verkooptransacties is toe te schrijven aan de splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. in ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en de introductie van UCITS-fondsen die hierbij hoort. De ASN Duurzame Mixfondsen hebben hun participaties in de beleggingspools (ASN Aandelenpool, ASN Obligatiepool, ASN Milieupool en ASN Small & Midcappool) verkocht en aandelen in de UCITS-fondsen gekocht (ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds).

	Aantal participaties¹		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang in %	
	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2019
ASN Duurzaam Aandelenfonds	728.406	761.236	101.372	92.891	6,57%	6,24%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	1.446.099	714.981	40.956	38.143	7,10%	5,92%
ASN Milieu & Waterfonds	568.883	317.234	25.801	16.073	3,08%	2,27%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	203.701	248.147	9.654	16.420	6,14%	8,43%
ASN Microkredietpool	252.815	233.142	15.042	14.015	4,28%	3,19%
			<i>Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)²</i>			
ASN Duurzaam Aandelenfonds			139,17	122,03		
ASN Duurzaam Obligatiefonds			28,32	53,35		
ASN Milieu & Waterfonds			45,35	50,67		
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds			47,39	66,17		
ASN Microkredietpool			59,20	60,12		

¹ De vergelijkende cijfers zijn niet aangepast als gevolg van de splitsing. Voor 2019 worden de participaties in de pools getoond.

² De vergelijkende cijfers zijn niet aangepast als gevolg van de splitsing. Voor 2019 wordt de intrinsieke waarde per participatie van de pools getoond.

Aangezien dit fonds zijn vermogen belegt in het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Milieu & Waterfonds, de ASN Microkredietpool en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, zijn – in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo) artikel 122 tot en met 124 – de jaarcijfers van deze beleggingspool en beleggingsfondsen opgenomen in de jaarrekening. Deze jaarcijfers worden geacht deel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van dit fonds.

Risico's en beheersing van risico's

Het risicoprofiel van het fonds is gelijk aan het risicoprofiel van de beleggingspool en beleggingsfondsen waarin het fonds belegt. Elke beleggingspool en elk beleggingsfonds belegt in verschillende financiële instrumenten, met een eigen risico. We verwijzen naar de toelichting op de jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. (hoofdstuk 3) en die van de beleggingspool en beleggingsfondsen voor de uitwerking van de risico's.



(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen van beleggingsentiteiten	-	7
Totaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	7
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	419	203
Totaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	419	203
Totaal	419	210

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

(C) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen aan beleggingsentiteiten	419	203
Te betalen fondskosten	29	135
Totaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	448	338
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	-	7
Totaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	7
Totaal	448	345

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(D) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	14.397	15.422
Uitgegeven aandelen	1.577	715
Ingekochte aandelen	-1.260	-1.740
Stand ultimo periode	14.714	14.397
Agio		
Stand begin periode	140.475	150.178
Uitgegeven aandelen	16.808	7.330
Ingekochte aandelen	-12.381	-17.033
Stand ultimo periode	144.902	140.475
Overige reserves		
Stand begin periode	-13.021	2.654
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	31.990	-14.330
Ingekochte aandelen	-640	-1.345
Stand ultimo periode	18.329	-13.021
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	35.556	-12.658
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-31.990	14.330
Uitgekeerd dividend	-3.566	-1.672
Resultaat over de verslagperiode	14.851	35.556
Stand ultimo periode	14.851	35.556
Totaal eigen vermogen	192.796	177.407

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017 ¹
Totaal intrinsieke waarde	192.796	177.407	155.596	171.361
Koersresultaat	15.643	37.012	-11.253	3.036
In rekening gebrachte op- en afslagen	26	42	34	408
Bedrijfslasten	818	1.498	1.439	785
Totaal resultaat	14.851	35.556	-12.658	2.659²
Aantal uitstaande gewone aandelen	2.942.743	2.879.415	3.084.400	3.142.022
Per gewoon aandeel				
<i>In euro's</i>				
Intrinsieke waarde	65,49	61,61 ³	50,45	54,54
Beurskoers	65,40	61,74	50,35	54,83
Dividend ⁴	1,25	0,55	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	5,46	12,21	-3,60	1,74
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,01	0,01	0,23
Bedrijfslasten	0,29	0,49	0,46	0,45
Totaal resultaat⁵	5,18	11,73	-4,05	1,52

1 Het fonds is opgericht op 10 januari 2017 en bestaat derhalve nog geen vijf jaar.

2 Het resultaat is berekend over de periode van 10 januari 2017 tot en met 31 december 2017.

3 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2019 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2019. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 780 duizend) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

4 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

5 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.



4.5.2 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(E) Bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Bedrijfslasten		
Fondskosten	818	1.498
Lopende kosten		
Directe fondskosten	818 ¹	1.498
Indirecte fondskosten	705 ²	-
Totale fondskosten	1.523	1.498
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	169.051	171.845
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)	0,90%	0,87%

1 De directe fondskosten hebben betrekking op het gehele boekjaar waarbij voor de periode 18 juni 2020 tot en met 31 december 2020 rekening is gehouden met de fondskosten in de onderliggende ASN Duurzaam Fondsen.

2 De indirecte fondskosten hebben betrekking op de periode 18 juni 2020 tot en met 31 december 2020. Deze kosten zijn ingehouden bij de onderliggende ASN Duurzaam Fondsen en zijn toegerekend aan dit fonds.

Het fonds betaalt aan ABB fondskosten. ABB betaalt uit deze fondskosten alle kosten die voor het fonds worden gemaakt. Deze vergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van een vast percentage van 0,90% (op jaarbasis) van het vermogen van het fonds per dagultimo.

De lopende kosten van een beleggingsfonds omvatten, naast de fondskosten, alle andere kosten die in de verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

Het percentage van de fondskosten van het fonds bestaat vanaf 18 juni 2020 uit een combinatie van fondskosten die ABB direct in rekening brengt en fondskosten die indirect bij de onderliggende beleggingsinstellingen in rekening worden gebracht. Voor een nadere beschrijving wordt verwezen naar hoofdstuk 1.4 Fondskosten - lopendekostenfactor.

Omloopfactor

De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. De feitelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden plaats in de ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Microkredietpool, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. Daarom verwijzen wij voor de omloopfactor naar de toelichting op deze beleggingsfondsen en beleggingspool in hoofdstuk 5 en 6, paragraaf Omloopfactor.

Transactiekosten

De kosten van de onderliggende beleggingstransacties in de beleggingspools van het fonds zijn inbegrepen in de aan- en verkoopprijzen van de betreffende transacties. Een opgave van de geïdentificeerde transactiekosten is opgenomen in de toelichting op de jaarrekening per beleggingsfonds en beleggingspool in hoofdstuk 5 en 6.



4.6 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. ¹	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		310.894	304.456
Vorderingen	(B)	269	134
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden	(C)	287	366
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-18	-232
Activa min kortlopende schulden		310.876	304.224
Eigen vermogen	(D)		
Geplaatst kapitaal		22.258	23.536
Agio		221.654	233.077
Overige reserves		38.886	-29.011
Onverdeeld resultaat		28.078	76.622
Totaal eigen vermogen		310.876	304.224

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. ¹	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-22.717	11.948
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		51.922	67.251
In rekening gebrachte op- en afslagen		49	67
Som van de bedrijfsopbrengsten		29.254	79.266
Bedrijfslasten	(E)		
Fondskosten		1.176	2.644
Som van de bedrijfslasten		1.176	2.644
Resultaat		28.078	76.622

¹ De referenties in de winst-en-verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.



Kasstroomoverzicht

<i>In € 1.000</i>	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	28.078	76.622
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	28.078	76.622
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	22.717	-11.948
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-51.922	-67.251
Aankoop van beleggingen	-312.090	-45.490
Verkoop van beleggingen	334.857	89.111
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	110	303
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	31	46
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	21.781	41.393
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	20.542	5.323
Inkoop van aandelen	-36.036	-42.828
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-245	-24
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-110	-303
Uitgekeerd dividend	-5.932	-3.561
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-21.781	-41.393
Totaal nettokasstromen	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

4.6.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in beleggingsentiteiten

<i>In € 1.000</i>	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand begin periode	304.456	268.878
Aankopen	312.090	45.490
Verkopen	-334.857	-89.111
Gerealiseerde waardeveranderingen	-22.717	11.948
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	51.922	67.251
Stand ultimo periode	310.894	304.456

Het hoge volume aan aankoop- en verkooptransacties is toe te schrijven aan de splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. in ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en de introductie van UCITS-fondsen die hierbij hoort. De ASN Duurzame Mixfondsen hebben hun participaties in de beleggingspools (ASN Aandelenpool, ASN Obligatiepool, ASN Milieupool en ASN Small & Midcappool) verkocht en aandelen in de UCITS-fondsen gekocht (ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds).

	Aantal participaties¹		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang in %	
	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2019
ASN Duurzaam Aandelenfonds	1.521.941	1.694.532	211.808	206.780	13,72%	13,89%
ASN Milieu & Waterfonds	1.118.819	659.122	50.743	33.394	6,05%	4,71%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	390.533	540.744	18.508	35.781	11,76%	18,36%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	735.223	372.091	20.823	19.850	3,61%	3,08%
ASN Microkredietpool	151.482	143.897	9.012	8.651	2,57%	1,97%
			<i>Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)²</i>			
ASN Duurzaam Aandelenfonds			139,17	122,03		
ASN Milieu & Waterfonds			45,35	50,67		
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds			47,39	66,17		
ASN Duurzaam Obligatiefonds			28,32	53,35		
ASN Microkredietpool			59,20	60,12		

¹ De vergelijkende cijfers zijn niet aangepast als gevolg van de splitsing. Voor 2019 worden de participaties in de pools getoond.

² De vergelijkende cijfers zijn niet aangepast als gevolg van de splitsing. Voor 2019 wordt de intrinsieke waarde per participatie van de pools getoond.

Aangezien dit fonds zijn vermogen belegt in het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Milieu & Waterfonds, de ASN Microkredietpool en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, zijn – in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo) artikel 122 tot en met 124 – de jaarcijfers van deze beleggingspool en beleggingsfondsen opgenomen in de jaarrekening. Deze jaarcijfers worden geacht deel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van dit fonds.

Risico's en beheersing van risico's

Het risicoprofiel van het fonds is gelijk aan het risicoprofiel van de beleggingspool en beleggingsfondsen waarin het fonds belegt. Elke beleggingspool en elk beleggingsfonds belegt in verschillende financiële instrumenten, met een eigen risico. We verwijzen naar de toelichting op de jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. (hoofdstuk 3) en die van de beleggingspool en beleggingsfondsen voor de uitwerking van de risico's.



(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

<i>In € 1.000</i>	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen van beleggingsentiteiten	-	110
Totaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	110
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	269	24
Totaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	269	24
Totaal	269	134

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

(C) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

<i>In € 1.000</i>	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen aan beleggingsentiteiten	269	24
Te betalen fondskosten	18	232
Totaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	287	256
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	-	110
Totaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	110
Totaal	287	366

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(D) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Geplaatsd kapitaal		
Stand begin periode	23.536	26.713
Uitgegeven aandelen	1.752	467
Ingekochte aandelen	-3.030	-3.644
Stand ultimo periode	22.258	23.536
Agio		
Stand begin periode	233.077	264.502
Uitgegeven aandelen	18.790	4.856
Ingekochte aandelen	-30.213	-36.281
Stand ultimo periode	221.654	233.077
Overige reserves		
Stand begin periode	-29.011	6.254
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	70.690	-32.362
Ingekochte aandelen	-2.793	-2.903
Stand ultimo periode	38.886	-29.011
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	76.622	-28.801
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-70.690	32.362
Uitgekeerd dividend	-5.932	-3.561
Resultaat over de verslagperiode	28.078	76.622
Stand ultimo periode	28.078	76.622
Totaal eigen vermogen	310.876	304.224

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017 ¹
Totaal intrinsieke waarde	310.876	304.224	268.668	320.100
Koersresultaat	29.205	79.199	-26.099	7.109
In rekening gebrachte op- en afslagen	49	67	64	868
Bedrijfslasten	1.176	2.644	2.766	1.502
Totaal resultaat	28.078	76.622	-28.801	6.475²
Aantal uitstaande gewone aandelen	4.451.628	4.707.101	5.342.613	5.752.551
Per gewoon aandeel				
<i>In euro's</i>				
Intrinsieke waarde	69,82	64,63 ³	50,29	55,64
Beurskoers	69,70	64,56	49,92	55,75
Dividend ⁴	1,30	0,70	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	6,31	15,66	-4,68	2,28
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,01	0,01	0,28
Bedrijfslasten	0,25	0,52	0,50	0,48
Totaal resultaat⁵	6,07	15,15	-5,17	2,08

1 Het fonds is opgericht op 10 januari 2017 en bestaat derhalve nog geen vijf jaar.

2 Het resultaat is berekend over de periode van 10 januari 2017 tot en met 31 december 2017.

3 Vanwege het beperkte belang (1,97%) van het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief in de ASN Microkredietpool verandert de gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2019 niet. De correctie in het ASN Microkredietpool wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 780 duizend) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

4 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

5 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.



4.6.2 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(E) Bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Bedrijfslasten		
Fondskosten	1.176	2.644
Lopende kosten		
Directe fondskosten	1.176 ¹	2.644
Indirecte fondskosten	1.316 ²	-
Totale fondskosten	2.492	2.644
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	276.579	293.535
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)	0,90%	0,90%

1 De directe fondskosten hebben betrekking op het gehele boekjaar waarbij voor de periode 18 juni 2020 tot en met 31 december 2020 rekening is gehouden met de fondskosten in de onderliggende ASN Duurzaam Fondsen.

2 De indirecte fondskosten hebben betrekking op de periode 18 juni 2020 tot en met 31 december 2020. Deze kosten zijn ingehouden bij de onderliggende ASN Duurzaam Fondsen en zijn toegerekend aan dit fonds.

Het fonds betaalt aan ABB fondskosten. ABB betaalt uit deze fondskosten alle kosten die voor het fonds worden gemaakt. Deze vergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van een vast percentage van 0,90% (op jaarbasis) van het vermogen van het fonds per dagultimo.

De lopende kosten van een beleggingsfonds omvatten, naast de fondskosten, alle andere kosten die in de verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

Het percentage van de fondskosten van het fonds bestaat vanaf 18 juni 2020 uit een combinatie van fondskosten die ABB direct in rekening brengt en fondskosten die indirect bij de onderliggende beleggingsinstellingen in rekening worden gebracht. Voor een nadere beschrijving wordt verwezen naar hoofdstuk 1.4 Fondskosten - lopendekostenfactor.

Omlooppfactor

De omlooppfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. De feitelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden plaats in de ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Microkredietpool, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. Daarom verwijzen wij voor de omlooppfactor naar de toelichting op deze beleggingsfondsen en beleggingspool in hoofdstuk 5 en 6, paragraaf Omlooppfactor.

Transactiekosten

De kosten van de onderliggende beleggingstransacties in de beleggingspools van het fonds zijn inbegrepen in de aan- en verkoopprijzen van de betreffende transacties. Een opgave van de geïdentificeerde transactiekosten is opgenomen in de toelichting op de jaarrekening per beleggingsfonds en beleggingspool in hoofdstuk 5 en 6.



4.7 ASN Groenprojectenfonds

Balans

<i>Vóór winstbestemming en in € 1.000</i>	<i>Ref.¹</i>	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		444.409	463.474
Vorderingen	(B)	137	256
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden	(C)	515	650
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-378	-394
Activa min kortlopende schulden		444.031	463.080
Eigen vermogen	(D)		
Geplaatst kapitaal		86.199	87.658
Agio		371.198	378.603
Overige reserves		-19.142	-8.810
Onverdeeld resultaat		5.776	5.629
Totaal eigen vermogen		444.031	463.080

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

Winst-en-verliesrekening

<i>In € 1.000</i>	<i>Ref.¹</i>	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		589	150
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		9.583	9.713
Som van de bedrijfsopbrengsten		10.172	9.863
Bedrijfslasten	(E)		
Fondskosten		4.396	4.234
Som van de bedrijfslasten		4.396	4.234
Resultaat		5.776	5.629

¹ De referenties in de winst-en-verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.



Kasstroomoverzicht

<i>In € 1.000</i>	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	5.776	5.629
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	5.776	5.629
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-589	-150
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-9.583	-9.713
Aankoop van beleggingen	-31.131	-66.031
Verkoop van beleggingen	60.368	22.016
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	119	-256
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-16	-2.409
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	24.944	-50.914
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	32.538	67.737
Inkoop van aandelen	-41.166	-18.005
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-	2.457
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-119	256
Uitgekeerd dividend	-16.197	-1.531
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-24.944	50.914
Totaal nettokasstromen	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

4.7.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in de ASN Groenprojectenpool

<i>In € 1.000</i>	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand begin periode	463.474	409.596
Aankopen	31.131	66.031
Verkopen	-60.368	-22.016
Gerealiseerde waardeveranderingen	589	150
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	9.583	9.713
Stand ultimo periode	444.409	463.474

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde <i>In € 1.000</i>		Belang <i>in %</i>	
	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2019
ASN Groenprojectenpool	15.905.883	16.974.547	444.409	463.474	100,00%	100,00%
			<i>Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)</i>			
ASN Groenprojectenpool			27,94	27,30		

Aangezien dit fonds zijn vermogen belegt in de ASN Groenprojectenpool, zijn – in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgif) artikel 122 tot en met 124 – de jaarcijfers van de ASN Groenprojectenpool opgenomen in de jaarrekening. Deze jaarcijfers worden geacht deel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van dit fonds.

Risico's en beheersing van risico's

Het risicoprofiel van het fonds is gelijk aan het risicoprofiel van de beleggingspool waarin het fonds belegt. De beleggingspool belegt in verschillende financiële instrumenten, met een eigen risico. We verwijzen naar de toelichting op de jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. (hoofdstuk 3) en die van de beleggingspool voor de uitwerking van de risico's.

(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

<i>In € 1.000</i>	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen van beleggingsentiteiten	137	256
Totaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	137	256
Totaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Totaal	137	256

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

(C) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen fondskosten	378	394
Totaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	378	394
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	137	256
Totaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	137	256
Totaal	515	650

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(D) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	87.658	78.415
Uitgegeven aandelen	6.327	12.682
Ingekochte aandelen	-7.786	-3.439
Stand ultimo periode	86.199	87.658
Agio		
Stand begin periode	378.603	338.390
Uitgegeven aandelen	26.211	55.055
Ingekochte aandelen	-33.616	-14.842
Stand ultimo periode	371.198	378.603
Overige reserves		
Stand begin periode	-8.810	-4.111
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	-10.568	-4.975
Ingekochte aandelen	236	276
Stand ultimo periode	-19.142	-8.810
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	5.629	-3.444
Onttrekking aan overige reserves	10.568	4.975
Uitgekeerd dividend	-16.197	-1.531
Resultaat over de verslagperiode	5.776	5.629
Stand ultimo periode	5.776	5.629
Totaal eigen vermogen	444.031	463.080

Van 16 oktober 2019 tot 23 juni 2020 was het ASN Groenprojectenfonds tijdelijk gesloten voor nieuwe inleg. In juni is het fonds weer opengegaan voor inleg, maar het fonds moest op 1 oktober wederom sluiten. Zowel in de eerste helft van 2020 als vanaf de zomer tot oktober 2020 was er sprake van een grote instroom. Hierdoor kwam het vereiste percentage financieringen van groenprojecten van minstens zeventig procent in zicht. Als het ASN Groenprojectenfonds niet voldoet aan norm van minstens zeventig procent groenprojecten, kan het de status van groene instelling verliezen. Huidige beleggers kunnen daardoor het mogelijke fiscale voordeel van hun groenbelegging verliezen. Om te voorkomen dat het percentage onder de zeventig procent zou komen, besloot ABB het ASN Groenprojectenfonds tijdelijk te sluiten voor nieuwe inleg door beleggers.



Vijfjarenoverzicht

<i>In € 1.000</i>	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017¹
Totaal intrinsieke waarde	444.031	463.080	409.250	402.580
Koersresultaat	10.172	9.863	503	-737
Bedrijfslasten	4.396	4.234	3.947	2.148
Totaal resultaat	5.776	5.629	-3.444	-2.885²
Aantal uitstaande gewone aandelen	17.239.818	17.531.688	15.683.050	15.227.259
Per gewoon aandeel				
<i>In euro's</i>				
Intrinsieke waarde	25,76	26,41	26,10	26,44
Beurskoers	25,82	26,37	26,09	26,67
Dividend ³	1,00	0,10	0,10	-- ⁴
Waardeveranderingen beleggingen	0,62	0,61	0,03	-0,06
Bedrijfslasten	0,27	0,26	0,26	0,18
Totaal resultaat⁵	0,35	0,35	-0,23	-0,24⁶

1 Het fonds is opgericht op 12 juni 2017 en bestaat derhalve nog geen vijf jaar.

2 Het resultaat is berekend over de periode van 12 juni 2017 tot en met 31 december 2017.

3 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

4 Op 15 juni 2017 is het ASN Groenprojectenfonds ondergebracht in de paraplustructuur van ASN Beleggingsfondsen N.V. Met ingang van die datum vinden eventuele dividenduitkeringen niet meer plaats bij de ASN Groenprojectenpool maar bij het het ASN Groenprojectenfonds.

5 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

6 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de periode van 12 juni 2017 tot en met 31 december 2017.



4.7.2 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(E) Bedrijfslasten

<i>In € 1.000</i>	01-01-2020 <i>t/m 31-12-2020</i>	01-01-2019 <i>t/m 31-12-2019</i>
Bedrijfslasten		
Fondskosten	4.396	4.234
Lopende kosten		
Totale bedrijfslasten	4.396	4.234
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	438.773	423.992
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)	1,00%	1,00%

Het fonds betaalt aan ABB fondskosten. ABB betaalt uit deze fondskosten alle kosten die voor het fonds worden gemaakt. Deze vergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van een vast percentage van 1,00% (op jaarbasis) van het vermogen van het fonds per dagultimo.

De lopende kosten van een beleggingsfonds omvatten, naast de fondskosten, alle andere kosten die in de verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

ASN Groenprojectenfonds heeft gedurende de verslagperiode gemiddeld 10% of meer van haar vermogen direct of indirect belegd in ASN Groenprojectenpool. Daarom is naast de lopendekostenfactor voor dit fonds tevens een synthetische lopendekostenfactor van toepassing waarbij behalve met de kosten van ASN Groenprojectenfonds ook rekening wordt gehouden met de kosten van ASN Groenprojectenpool.

De lopendekostenfactor van ASN Groenprojectenpool bedroeg in de verslagperiode 0,00% (2019: 0,02%). Derhalve komt de synthetische lopendekostenfactor van ASN Groenprojectenfonds in de verslagperiode uit op 1,00% (2019: 1,02%).

Omloopfactor

De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. De feitelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden plaats in de ASN Groenprojectenpool. Daarom verwijzen wij voor de omloopfactor naar de toelichting van de ASN Groenprojectenpool in hoofdstuk 5.2, paragraaf Omloopfactor.

Transactiekosten

De kosten van de onderliggende beleggingstransacties in de beleggingspools van het fonds zijn inbegrepen in de aan en verkoopprijzen van de betreffende transacties. Een opgave van de geïdentificeerde transactiekosten is opgenomen in de toelichting op de jaarrekening van ASN Groenprojectenpool in hoofdstuk 5.2.



4.8 ASN-Novib Microkredietfonds

Balans

Vóór winstbestemming en In € 1.000	Ref. ¹	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		245.083	333.838
Vorderingen	(B)	176	1.042
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden	(C)	651	1.687
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-475	-645
Activa min kortlopende schulden		244.608	333.193
Eigen vermogen	(D)		
Geplaatst kapitaal		23.368	29.973
Agio		230.291	295.807
Overige reserves		273	3.242
Onverdeeld resultaat		-9.324	4.171
Totaal eigen vermogen		244.608	333.193

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. ¹	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-601	432
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-2.469	11.158
Som van de bedrijfsopbrengsten		-3.070	11.590
Bedrijfslasten	(E)		
Fondskosten		6.254	7.419
Som van de bedrijfslasten		6.254	7.419
Resultaat		-9.324	4.171

¹ De referenties in de winst-en-verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.



Kasstroomoverzicht

<i>In € 1.000</i>	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-9.324	4.171
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-9.324	4.171
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	601	-432
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	2.469	-11.158
Aankoop van beleggingen	-16.285	-35.318
Verkoop van beleggingen	101.970	23.271
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-164	69
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1.200	955
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	78.067	-18.442
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	17.221	36.376
Inkoop van aandelen	-89.617	-11.133
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	1.030	-914
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	164	-69
Uitgekeerd dividend	-6.865	-5.818
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-78.067	18.442
Totaal nettokasstromen	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

4.8.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in de ASN Microkredietpool

<i>In € 1.000</i>	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand begin periode	333.838	310.201
Aankopen	16.285	35.318
Verkopen	-101.970	-23.271
Gerealiseerde waardeveranderingen	-601	432
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-2.469	11.158
Stand ultimo periode	245.083	333.838

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde <i>In € 1.000</i>		Belang <i>in %</i>	
	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2020	31-12-2019
ASN Microkredietpool	4.119.223	5.553.267	245.083	333.838	69,45%	75,87%
			<i>Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)</i>			
ASN Microkredietpool			59,20	60,12		

Aangezien dit fonds zijn vermogen belegt in de ASN Microkredietpool, zijn – in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgif) artikel 122 tot en met 124 – de jaarcijfers van de ASN Microkredietpool opgenomen in de jaarrekening.

Risico's en beheersing van risico's

Het risicoprofiel van het fonds is gelijk aan het risicoprofiel van de beleggingspool waarin het fonds belegt. De beleggingspool belegt in verschillende financiële instrumenten, met een eigen risico. We verwijzen naar de toelichting op de jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. (hoofdstuk 3) en die van de beleggingspool voor de uitwerking van de risico's.

(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

<i>In € 1.000</i>	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen van beleggingsentiteiten	164	-
Totaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	164	-
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	12	1.042
Totaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	12	1.042
Totaal	176	1.042

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

(C) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:



<i>In € 1.000</i>	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen aan beleggingsentiteiten	12	1.042
Te betalen fondskosten	475	645
Totaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	487	1.687
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	164	-
Totaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	164	-
Totaal	651	1.687

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(D) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

<i>In € 1.000</i>	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	29.973	27.708
Uitgegeven aandelen	1.614	3.270
Ingekochte aandelen	-8.219	-1.005
Stand ultimo periode	23.368	29.973
Agio		
Stand begin periode	295.807	272.610
Uitgegeven aandelen	15.607	33.106
Ingekochte aandelen	-81.123	-9.909
Stand ultimo periode	230.291	295.807
Overige reserves		
Stand begin periode	3.242	2.412
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-2.694	1.049
Ingekochte aandelen	-275	-219
Stand ultimo periode	273	3.242
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	4.171	6.867
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	2.694	-1.049
Uitgekeerd dividend	-6.865	-5.818
Resultaat over de verslagperiode	-9.324	4.171
Stand ultimo periode	-9.324	4.171
Totaal eigen vermogen	244.608	333.193



Vijfjarenoverzicht

<i>In € 1.000</i>	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017¹
Totaal intrinsieke waarde	244.608	333.193	309.597	277.715
Koersresultaat	-3.070	11.590	13.594	6.511
Bedrijfslasten	6.254	7.419	6.727	3.463
Totaal resultaat	-9.324	4.171	6.867	3.048²
Aantal uitstaande gewone aandelen	4.673.713	5.994.670	5.541.655	5.081.093
Per gewoon aandeel				
<i>In euro's</i>				
Intrinsieke waarde	52,07	55,58 ³	55,87 ⁴	54,66
Beurskoers	52,04	55,49	55,73	54,51
Dividend ⁵	1,40	1,00	0,10	-- ⁶
Waardeveranderingen beleggingen	-0,58	2,00	2,57	1,57
Bedrijfslasten	1,17	1,28	1,27	0,84
Totaal resultaat⁷	-1,75	0,72	1,30	0,73⁸

1 Het fonds is opgericht op 12 juni 2017 en bestaat derhalve nog geen vijf jaar.

2 Het resultaat is berekend over de periode van 12 juni 2017 tot en met 31 december 2017.

3 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2019 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2019. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 780 duizend) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

4 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2018 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2018. Het verschil wordt hoofdzakelijk veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 1,1 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

5 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

6 Op 15 juni 2017 is het ASN-Novib Microkredietfonds ondergebracht in de paraplustructuur van ASN Beleggingsfondsen N.V. Met ingang van die datum vinden eventuele dividenduitkeringen niet meer plaats bij de ASN Microkredietpool maar bij het het ASN-Novib Microkredietfonds.

7 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

8 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de periode van 12 juni 2017 tot en met 31 december 2017.



4.8.2 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(E) Bedrijfslasten

<i>In € 1.000</i>	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Bedrijfslasten		
Fondskosten	6.254	7.419
Lopende kosten		
Totale bedrijfslasten	6.254	7.419
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	271.409	322.783
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)	2,30%	2,30%

Het fonds betaalt aan ABB fondskosten. ABB betaalt uit deze fondskosten alle kosten die voor het fonds worden gemaakt. Deze vergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van een vast percentage van 2,30% (op jaarbasis) van het vermogen van het fonds per dagultimo.

De lopende kosten van een beleggingsfonds omvatten, naast de fondskosten, alle andere kosten die in de verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

ASN-Novib Microkredietfonds heeft gedurende de verslagperiode gemiddeld 10% of meer van haar vermogen direct of indirect belegd in ASN Microkredietpool. Daarom is naast de lopendekostenfactor voor dit fonds tevens een synthetische lopendekostenfactor van toepassing waarbij behalve met de kosten van ASN-Novib Microkredietfonds ook rekening wordt gehouden met de kosten van ASN Microkredietpool.

De lopendekostenfactor van ASN Microkredietpool bedroeg in de verslagperiode 0,02% (2019: 0,03%). Derhalve komt de synthetische lopendekostenfactor van ASN-Novib Microkredietfonds in de verslagperiode uit op 2,32% (2019: 2,33%).

Omloopfactor

De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. De feitelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden plaats in de ASN Microkredietpool. Daarom verwijzen wij voor de omloopfactor naar de toelichting van de ASN Microkredietpool in hoofdstuk 5.3, paragraaf Omloopfactor.

Transactiekosten

De kosten van de onderliggende beleggingstransacties in de beleggingspools van het fonds zijn inbegrepen in de aan en verkoopprijzen van de betreffende transacties. Een opgave van de geïdentificeerde transactiekosten is opgenomen in de toelichting op de jaarrekening van ASN Microkredietpool in hoofdstuk 5.3.





5 Jaarrekening ASN AIF-Beleggingspools





5.1 ASN Mixpool

Balans

<i>Vóór winstbestemming en in € 1.000</i>	<i>Ref.¹</i>	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		263.757	258.785
Vorderingen	(B)	305	433
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden	(C)	305	433
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-	-
Activa min kortlopende schulden		263.757	258.785
Fondsvermogen	(D)		
Gestort kapitaal		161.458	162.686
Overige reserves		87.376	60.181
Onverdeeld resultaat		14.923	35.918
Totaal fondsvermogen		263.757	258.785

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

Winst-en-verliesrekening

<i>In € 1.000</i>	<i>Ref.¹</i>	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(E)	-7.314	4.608
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(F)	22.237	31.310
Som van de bedrijfsopbrengsten		14.923	35.918
Resultaat		14.923	35.918

¹ De referenties in de winst-en-verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.



Kasstroomoverzicht

<i>In € 1.000</i>	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	14.923	35.918
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	14.923	35.918
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.314	-4.608
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-22.237	-31.310
Aankoop van beleggingen	-309.748	-30.401
Verkoop van beleggingen	319.699	43.357
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	267
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-128	386
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	9.823	13.609
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	16.337	13.208
Inkoop van participaties	-26.288	-26.164
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	128	-386
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-	-267
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-9.823	-13.609
Totaal nettokasstromen	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-



5.11 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in beleggingsentiteiten

<i>In € 1.000</i>	01-01-2020 <i>t/m 31-12-2020</i>	01-01-2019 <i>t/m 31-12-2019</i>
Stand per 1 januari	258.785	235.823
Aankopen	309.748	30.401
Verkopen	-319.699	-43.357
Gerealiseerde waardeveranderingen	-7.314	4.608
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	22.237	31.310
Stand ultimo periode	263.757	258.785

Het hoge volume aan aankoop- en verkooptransacties is toe te schrijven aan de splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. in ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en de introductie van de UCITS-fondsen die hierbij hoort. De ASN Mixpool heeft zijn participaties in de beleggingspools (ASN Aandelenpool en ASN Obligatiepool) verkocht en aandelen in de UCITS-fondsen gekocht (ASN Duurzaam Aandelenfonds en ASN Duurzaam Obligatiefonds).

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Effectenportefeuille

Hierna ziet u de beleggingen per 31 december 2020, met de intrinsieke waarde in duizenden euro's.

	31-12-2020		31-12-2019	
	<i>Intrinsieke waarde in € 1.000</i>	%	<i>Intrinsieke waarde in € 1.000</i>	%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	143.060	54,24	142.007	54,87
ASN Duurzaam Aandelenfonds	120.697	45,76	116.778	45,13
Totaal	263.757	100,00	258.785	100,00

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ290.916

De ASN Mixpool belegt in twee beleggingsfondsen. Een toelichting op de waardering van de financiële instrumenten waarin deze beleggingsfondsen beleggen, vindt u in de toelichting op de jaarrekening van het betreffende fonds.

Voor een specificatie van de beleggingen en inzicht in de risico's verwijzen we naar de toelichting op de betreffende beleggingsfondsen in hoofdstuk 6.

(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

<i>In € 1.000</i>	31-12-2020	31-12-2019
Totaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van fondsen uit hoofde van uitgifte participaties	305	433
Totaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	305	433
Totaal	305	433

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

(C) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:



In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	305	433
Totaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	305	433
Totaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Totaal	305	433

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(D) Fondsvermogen

Verloopoverzicht fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	162.686	166.753
Uitgegeven participaties	16.337	13.208
Ingekochte participaties	-17.565	-17.275
Stand ultimo periode	161.458	162.686
Overige reserves		
Stand per 1 januari	60.181	76.736
Ingekochte participaties	-8.723	-8.889
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	35.918	-7.666
Stand ultimo periode	87.376	60.181
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	35.918	-7.666
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-35.918	7.666
Resultaat over de verslagperiode	14.923	35.918
Stand ultimo periode	14.923	35.918
Totaal fondsvermogen	263.757	258.785

Vijfjarenoverzicht

Totale in € 1.000	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Totaal intrinsieke waarde	263.757	258.785	235.823	253.705	263.356
Aantal uitstaande participaties	3.214.953	3.355.780	3.536.900	3.685.614	4.045.134
Intrinsieke waarde per participatie	82,04	77,12	66,68	68,84	65,10

Kredietrisico

De ASN Mixpool loopt een kredietrisico op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van de pool bedroeg ultimo verslagperiode € 305 duizend (ultimo 2019: € 433 duizend). De pool loopt kredietrisico via de beleggingen in de onderliggende beleggingsfondsen, te weten het ASN Duurzaam Obligatiefonds en het ASN Duurzaam Aandelenfonds. Voor dit risico verwijzen wij naar de toelichting op de betreffende beleggingsfondsen.

5.1.2 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(E) Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a volgt informatie over de gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging en gesplitst naar koers- en valutaresultaten.

<i>In € 1.000</i>	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	2.333	4.608
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-9.647	-
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Totaal	-7.314	4.608

(F) Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a volgt informatie over de niet-gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging en gesplitst naar koers- en valutaresultaten.

<i>In € 1.000</i>	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	22.237	31.310
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Totaal	22.237	31.310

Lopendekostenfactor

De Beheerder ontvangt van de ASN Mixpool geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer, deze beheervergoeding wordt aan de Fondsen, die in de ASN Mixpool beleggen, in rekening gebracht. De lopendekostenfactor van ASN Mixpool is derhalve nihil (2019: nihil).

Omloopfactor

De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille aan. De aan- en verkopen van beleggingen vinden plaats via het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Duurzaam Obligatiefonds. Derhalve wordt voor de omloopfactor verwezen naar de toelichting op de winst-enverliesrekening van deze fondsen.



5.2 ASN Groenprojectenpool

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. ¹	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingen	(A)		
Leningen		380.170	396.864
Af: voorzieningen leningen		-	-
		380.170	396.864
Vorderingen	(B)	13.356	15.140
Overige activa	(C)		
Liquide middelen		71.465	62.482
Kortlopende schulden	(D)	20.582	11.012
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		64.239	66.610
Activa min kortlopende schulden		444.409	463.474
Fondsvermogen	(E)		
Gestort kapitaal		418.496	444.741
Herwaarderingsreserve		17.074	15.067
Overige reserves		-1.332	-6.197
Onverdeeld resultaat		10.171	9.863
Totaal fondsvermogen		444.409	463.474

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. ¹	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente leningen	(F)	8.283	8.259
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(G)	-2.568	-1.517
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(H)	3.481	2.965
		9.196	9.707
Overige bedrijfsopbrengsten	(I)		
Commissie verstrekte leningen		1.006	544
Overige bedrijfsopbrengsten		357	11
		1.363	555
Som van de bedrijfsopbrengsten		10.559	10.262
Bedrijfslasten	(J)		
Koersverschillen op geldmiddelen		198	14
Rente rekening-courant		186	297
Overige bedrijfslasten		4	88
Som van de bedrijfslasten en voorzieningen		388	399
Resultaat		10.171	9.863

¹ De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	10.171	9.863
Koersverschillen op geldmiddelen	-198	-14
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	9.973	9.849
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	2.568	1.517
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-3.481	-2.965
Aankoop van beleggingen	-110.047	-106.287
Verkoop van beleggingen	-	-
Aflossing van beleggingen	127.654	41.092
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.784	43.736
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	9.689	-39.901
Nettokasstroom uit beleggingsactiviteiten	38.140	-52.959
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	31.131	66.031
Inkoop van participaties	-60.367	-22.016
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-	2.457
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-119	256
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	-29.355	46.728
Totaal nettokasstroom	8.785	-6.231
Koersverschillen op geldmiddelen	198	14
Mutatie liquide middelen	8.983	-6.217
Liquide middelen begin van de verslagperiode	62.482	68.699
Liquide middelen eind van de verslagperiode	71.465	62.482



5.2.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Leningen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Groene leningen	346.925	379.198
Niet-groene leningen	33.245	17.666
Af: voorzieningen leningen	-	-
	380.170	396.864
Groene leningen		
Stand per 1 januari	379.198	308.078
Overboeking van/naar niet-groene leningen ¹	6.074	22.375
Verstrekkings	79.641	84.619
Aflossingen	-119.215	-34.725
Gerealiseerde waardeveranderingen	-2.382	-1.317
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	3.609	168
Stand ultimo periode	346.925	379.198
Niet-groene leningen		
Stand per 1 januari	17.666	22.143
Overboeking naar/van groene leningen ¹	-6.074	-22.375
Verstrekkings	30.406	21.668
Aflossingen	-8.439	-6.367
Gerealiseerde waardeveranderingen	-186	-200
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-128	2.797
Stand ultimo periode	33.245	17.666

¹ Een lening wordt als groen aangemerkt wanneer er een groenverklaring voor de lening is afgegeven. Gedurende de looptijd kan de kwalificatie groen/niet-groen van een lening veranderen. Dit is het geval wanneer de groenverklaring van een lening pas wordt afgegeven nadat de lening is verstrekt. Groenverklaringen hebben een looptijd van maximaal 10 jaar. Voor leningen met een looptijd van langer dan 10 jaar geldt, dat zij na afloop van de groenverklaring worden aangemerkt als niet-groen.

194

ABB acht het voor de ASN Groenprojectenpool niet nodig om per ultimo verslagperiode een voorziening op te nemen voor debiteuren die mogelijk niet aan hun betalingsverplichtingen kunnen voldoen (ultimo 2019: nihil).

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Leningen per 31 december 2020; marktwaarde (voor aftrek van voorzieningen)

	Plaats van het project	% van de portefeuille	Valuta	Marktwaarde in € 1.000
Decentrale energievoorziening				
Duurzaam Verbonden I B.V.	IJzendoorn		EUR	4.920
Eteck Warmte Centrumeiland B.V.	Waddinxveen		EUR	906
Locus Duurzaam Energie B.V.	Hoevelaken		EUR	437
Stichting Texels Museum	De Koog		EUR	12
Stichting Woonforte	Alphen aan den Rijn		EUR	6.110
Vaanster VII B.V.	Bilthoven		EUR	462
Vaanster VII B.V. Amazonas I	Bilthoven		EUR	159
Vaanster VII B.V. Meesterwerk G3	Bilthoven		EUR	261
Vaanster VII B.V. Nieuw Overbos	Bilthoven		EUR	156
Vaanster VII project Lorentz	Bilthoven		EUR	683
Vaanster VIII B.V. KasBank	Bilthoven		EUR	288
Vaanster VIII B.V. Palace Hotel	Bilthoven		EUR	292

	<i>Plaats van het project</i>	<i>% van de portefeuille</i>	<i>Valuta</i>	<i>Marktw waarde in € 1.000</i>
Vaanster VIII B.V. project Culina	Utrecht		EUR	179
Vaanster VIII B.V. project Nationale Postcode Loterij	Bilthoven		EUR	214
Vaanster VIII B.V. project Olympic	Bilthoven		EUR	464
Vaanster VIII B.V. project The Cloud	Bilthoven		EUR	626
Vaanster VIII B.V. The Ven	Bilthoven		EUR	296
Vaanster XI B.V. Markthal	Bilthoven		EUR	392
Vaanster XI B.V. Monarch I & II	Bilthoven		EUR	575
Vaanster XI B.V. Poort Halfweg	Bilthoven		EUR	372
Vaanster XIV B.V.	Bilthoven		EUR	463
Totaal decentrale energievoorziening		4,80%		18.267
Duurzaam bouwen				
Gemeente Haarlem	Haarlem		EUR	1.927
Gemeente Haarlem	Haarlem		EUR	2.230
Spaarnelanden N.V.	Haarlem		EUR	230
Sportbedrijf Deventer N.V.	Deventer		EUR	291
Stg Zorgwoningfonds Hermelijn 15	Eindhoven		EUR	2.522
Stichting Patrimonium Woonservice	Veenendaal		EUR	6.697
Stichting VIAA-Gereformeerde Hogeschool	Zwolle		EUR	2.687
Stichting Wijdezorg	Zoeterwoude		EUR	2.984
Stichting WoonCompagnie	Schagen		EUR	5.015
Stichting Zienn	Leeuwarden		EUR	792
Totaal duurzaam bouwen		6,67%		25.375
Natuur- en overige groenprojecten				
Cedate	Kenia		USD	2.055
Elgon Hydro Siti (PVT) Limited	Uganda		USD	1.766
J.Y.B. Jansen	Idsegahuizum		EUR	137
Osomo B.V.	Gorredijk		EUR	4.493
Osomo B.V.	Gorredijk		EUR	-4.466 ¹
Selenkei	Kenia		USD	1.662
Stichting GroenWest	Woerden		EUR	3.846
Totaal natuur- en overige groenprojecten		2,50%		9.493
Windenergie				
Bevordering Windenergie Nederland B.V.	Zuid-Scharwoude		EUR	7.644
Eneco Vortex B.V.	Heerhugowaard		EUR	3.538
F&B Leeuwind B.V.	Franeker		EUR	2.182
Fruit Energy B.V.	Lewedorp		EUR	2.074
Hof Reigersberg Energie B.V.	Nieuw- en Sint Joosland		EUR	4.238
JICA-Wind B.V.	Middenmeer		EUR	3.291
Nieuwleusen Synergie B.V.	Nieuwleusen		EUR	10.416
Nieuwleusen Synergie B.V.	Nieuwleusen		EUR	-9.743 ¹
Oosterwind B.V.	Den Haag		EUR	766
Spinderwind B.V.	Tilburg		EUR	12.646
V.O.F. Kapershoek	Franeker		EUR	778
Wagendorp C.V.	Middenmeer		EUR	8.918
Westerwind Hindeloopen B.V.	Barneveld		EUR	743
Windfarm achter de dijk	Wieringermeer		EUR	5.328
Windfarm achter de dijk	Wieringermeer		EUR	-3.719 ¹
Windpark A4 V.O.F.	Alkmaar		EUR	2.135
Windpark Coevorden B.V.	Odijk		EUR	2.551



	<i>Plaats van het project</i>	<i>% van de portefeuille</i>	<i>Valuta</i>	<i>Marktw waarde in € 1.000</i>
Windpark Kloosterboer B.V.	Middelburg		EUR	1.234
Windpark Kloosterboer II C.V.	Middelburg		EUR	5.144
Windpark Krammer B.V.	Oude-Tongue		EUR	29.906
Windpark Kreekraksluis B.V.	Den Haag		EUR	12.766
Windpark Papemeer B.V.	Zwolle		EUR	5.405
Wintermolen B.V.	Ochten		EUR	2.944
WML Wind B.V.	Maastricht		EUR	9.748
WML Wind B.V.	Maastricht		EUR	-7.923 ¹
Zuidwest Wind B.V.	Wervershoof		EUR	6.281
Totaal windenergie		31,38%		119.291
Zonne-energie				
Al Husainiyah	Jordanië		USD	3.300
Amstelwijck B.V.	Alkmaar		EUR	3.765
De Groene Weuste B.V.	Wierden		EUR	2.948
De Nieuwe Hollandsche Nieuwe B.V.	Utrecht		EUR	400
DESE Solar Park Amsterdam I B.V.	Rotterdam		EUR	2.101
DESE Solar Park Nieuw-Vennep I B.V.	Rotterdam		EUR	432
DESE Solar Park 's-Hertogenbosch I B.V.	Rotterdam		EUR	737
Eco Invest FRL B.V.	Purmerend		EUR	3.035
Eco Invest NH B.V.	Purmerend		EUR	8.691
Emmett Green Fund 1 B.V.	Den Haag		EUR	172
ESCo De Betteld B.V.	Utrecht		EUR	223
ESCo Dutch Solar Power B.V.	Utrecht		EUR	179
ESCo Grain Plastics B.V.	Utrecht		EUR	601
ESCo Hogenkamp Fokvarkens B.V.	Utrecht		EUR	329
ESCo Hogenkamp Fokvarkens B.V. (uitbreiding)	Utrecht		EUR	1.004
ESCo Kijlstra Riolering B.V.	Utrecht		EUR	1.127
ESCo Lagerwey B.V.	Utrecht		EUR	173
ESCo Michael Oprey & Beisterveld B.V.	Utrecht		EUR	733
ESCo Molenhoek B.V.	Molenhoek		EUR	683
ESCo Nedzink B.V.	Utrecht		EUR	732
ESCo Recycling Dongen B.V.	Utrecht		EUR	362
ESCo Recycling Dongen B.V. (Noort Dongen)	Utrecht		EUR	285
ESCo Solar B.V.	Utrecht		EUR	2.875
ESCo Solar B.V.	Utrecht		EUR	-326 ¹
ESCo Solar B.V. project Fokkink	Utrecht		EUR	190
Esco Symbiose B.V.	Utrecht		EUR	710
ESCo Timmermans B.V.	Utrecht		EUR	1.422
ESCo van Beek B.V.	Utrecht		EUR	3.236
ESCo Van Dijck B.V.	Utrecht		EUR	352
ESCo Van Erp Pork B.V.	Utrecht		EUR	228
ESCo Van Limpt B.V.	Utrecht		EUR	365
ESCo Visscher Caravelle B.V.	Utrecht		EUR	467
GCV Zonne-energie Holding B.V.	Zwolle		EUR	22.147
Gharo Solar (private) Ltd.	Pakistan		USD	1.667
HalloStroom Huur Zon B.V.	Gouda		EUR	11.226
Renewable Energy Lease III B.V.	Utrecht		EUR	598
Solar Park Purmerend B.V.	Purmerend		EUR	4.162
SolarAccess Energy Netherlands B.V.	Deventer		EUR	3.051
Solarpark Galecop B.V.	Nieuwegein		EUR	1.121
Stichting Harmonisch Wonen	Lelystad		EUR	130

	<i>Plaats van het project</i>	<i>% van de portefeuille</i>	<i>Valuta</i>	<i>Marktwaaarde in € 1.000</i>
Sun Invest 2 B.V.	Veldhoven		EUR	4.296
Sun Invest 2 B.V.	Veldhoven		EUR	-1.060 ¹
Sun Invest 2 B.V. project Verhoef	Veldhoven		EUR	701
Sun Invest Dudok B.V.	Veldhoven		EUR	3.529
Sun Invest Harde B.V.	Veldhoven		EUR	950
Sunwatt De Kwekerij B.V.	Wassenaar		EUR	1.655
Tempress PV-Park B.V.	Vaassen		EUR	274
Tezon B.V.	Den Burg		EUR	47
TN Solar B.V.	Ter Aar		EUR	945
Tripkouw B.V.	Alkmaar		EUR	5.204
YSS Projects I V.O.F.	Den Bosch		EUR	355
YSS Projects I V.O.F. "Kieszon"	Den Bosch		EUR	150
Zon Boekelermeer B.V.	Alkmaar		EUR	1.974
Zon Crayestein B.V.	Alkmaar		EUR	2.569
Zon Hollandse Delta B.V.	Alkmaar		EUR	5.217
Zon Hollandse Delta B.V.	Alkmaar		EUR	-988 ¹
Zon op Bedrijfsdaken B.V.	Veenendaal		EUR	1.283
Zon Wieringermeer B.V.	Alkmaar		EUR	2.341
Zonnedak Amstelveencollege B.V.	Amsterdam		EUR	57
Zonnedak Nizon B.V.	Amsterdam		EUR	1.960
Zonnedak Volendam B.V.	Amsterdam		EUR	197
Zonnepark A58 B.V.	Woudenberg		EUR	1.836
Zonnepark A58 B.V.	Woudenberg		EUR	-122 ¹
Zonnepark Harlingen B.V.	Harlingen		EUR	974
Zonnepark PV3 B.V.	Zwolle		EUR	20.501
Zonnepark PV3 B.V.	Zwolle		EUR	-385 ¹
Zonnepark Tholen B.V.	Rotterdam		EUR	11.889
Zonnevijver Boskoop B.V.	Dorst		EUR	2.274
Zonnevijver Boskoop B.V.	Dorst		EUR	-1.329 ¹
Zuyderzon Almere B.V.	Alkmaar		EUR	17.587
Totaal zonne-energie		44,86%		170.514
Zorg en welzijn				
Stichting Wijde zorg	Zoeterwoude		EUR	3.985
Totaal zorg en welzijn		1,05%		3.985
Niet-groene portefeuille				
Amstelwijck B.V.	Alkmaar		EUR	500
Bevordering Windenergie Nederland B.V.	Zuid-Scharwoude		EUR	415
Eneco Vortex B.V.	Heerhugowaard		EUR	1.519
ESCo Michael Oprey & Beisterveld B.V.	Utrecht		EUR	15
ESCo Solar B.V.	Utrecht		EUR	209
ESCo Solar B.V.	Utrecht		EUR	-78 ¹
ESCo van Beek B.V.	Utrecht		EUR	201
Fourth Partner Energy Ltd.	India		INR	3.852
GCV Zonne-energie Holding B.V.	Zwolle		EUR	1.965
Grasland	Stompwijk		EUR	25
Lakeside	Pakistan		USD	2.148
Landbouwprojecten niet-groen gedeelte	Diverse locaties		EUR	384
Maasland Windenergie B.V.	Heerhugowaard		EUR	542
Nieuwleusen Synergie B.V.	Nieuwleusen		EUR	1.001
Nieuwleusen Synergie B.V.	Nieuwleusen		EUR	-1.000 ¹



	Plaats van het project	% van de portefeuille	Valuta	Marktwaaarde in € 1.000
Renewable Energy Lease III B.V.	Utrecht		EUR	88
Sportbedrijf Deventer N.V.	Deventer		EUR	467
Stg Zorgwoningfonds Hermelijn 15	Eindhoven		EUR	462
Sunwatt De Kwekerij B.V.	Wassenaar		EUR	69
TN Solar B.V.	Ter Aar		EUR	238
Tripkouw B.V.	Alkmaar		EUR	500
Vaanster IV B.V. Centric	Bilthoven		EUR	86
Vaanster IV B.V. Laan op Zuid	Bilthoven		EUR	154
Vaanster IV B.V. Laurenschhof	Bilthoven		EUR	77
Vaanster IV B.V. Maastoren	Bilthoven		EUR	249
Vaanster VII B.V.	Bilthoven		EUR	1.666
Vaanster VII B.V.	Bilthoven		EUR	-1.300 ¹
Vaanster VII B.V. Meesterwerk G1 & G2	Bilthoven		EUR	162
Vaanster VIII B.V. Adecco/Creative/PWC	Bilthoven		EUR	275
Vaanster XI B.V. Blaak	Bilthoven		EUR	191
Vaanster XIV B.V.	Bilthoven		EUR	447
Vaanster XV B.V.	Bilthoven		EUR	297
Vaanster XV B.V.	Bilthoven		EUR	-299 ¹
Voorst Energie B.V.	Zwolle		EUR	405
Wagendorp C.V.	Middenmeer		EUR	261
Windpark A4 V.O.F.	Alkmaar		EUR	284
Windpark De Graaf B.V.	Oosterhout		EUR	674
Windpark Egchelse Heide B.V.	Egchel		EUR	26.214
Windpark Egchelse Heide B.V.	Egchel		EUR	-17.997 ¹
Windpark Kloosterboer II C.V.	Middelburg		EUR	107
Windpark Krammer B.V.	Oude-Tonge		EUR	2.152
Windpark Krammer B.V.	Oude-Tonge		EUR	-1.828 ¹
Windpark Logistiekweg B.V.	Oosterhout		EUR	1.415
Windpark Martens B.V.	Oosterhout		EUR	1.830
WML Wind B.V.	Maastricht		EUR	2.000
WML Wind B.V.	Maastricht		EUR	-1.825 ¹
Zephyr Power (PVT.) Limited	Pakistan		USD	3.567
Zon Hollandse Delta B.V.	Alkmaar		EUR	551
Zon Hollandse Delta B.V.	Alkmaar		EUR	-905 ¹
Zonnepark A58 B.V.	Woudenberg		EUR	300
Zonnepark Molenbosch B.V.	Heerenveen		EUR	2.500
Zonnepark Molenbosch B.V.	Heerenveen		EUR	-2.029 ¹
Zonnepark Tholen B.V.	Rotterdam		EUR	272
Zonnepark Tholen B.V.	Rotterdam		EUR	-230 ¹
Totaal niet-groene portefeuille		8,74%		33.245
Totaal leningen		100,0%		380.170

¹ De negatieve bedragen betreffen het nog niet opgenomen gedeelte van een bouwdepot.

De gemiddelde couponrente op de leningen in de portefeuille van de ASN Groenprojectenpool bedroeg per ultimo verslagperiode 2,14% (ultimo 2019: 2,02%). De gemiddelde waardering (reële waarde) van de leningen ten opzichte van de nominale waarde bedroeg per ultimo verslagperiode 104,69% (ultimo 2019: 106,55%).

In onderstaande tabel is de verdeling te zien van de leningenportefeuille naar leningen luidend in euro's en luidend in andere valuta dan de euro.



Leningen per 31 december 2020; nominale waarde

In € 1.000	Nominale waarde	31-12-2020	31-12-2019
Groene leningen			
EUR	321.151	89,27%	93,68%
USD	10.277	2,86%	1,94%
Niet-groene leningen			
EUR	22.590	6,28%	3,30%
USD	5.713	1,59%	1,08%
	359.731	100,00%	100,00%

Aflossing van de leningen

	In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Aflossing binnen één jaar ¹	-32.955	-8,67%	4,06%
Aflossing tussen één en vijf jaar ¹	26.149	6,88%	21,10%
Aflossing tussen vijf en tien jaar	65.745	17,29%	16,88%
Aflossing na tien jaar	321.231	84,50%	57,96%
	380.170	100,00%	100,00%

¹ Dit bedrag bevat ook de nog niet opgenomen gedeeltes van de bouwdepots.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle leningen (€ 380 miljoen) die zich in de portefeuille van de ASN Groenprojectenpool bevinden, wordt de reële waarde dagelijks berekend door alle toekomstige kasstromen te verdisconteren. De verdiscontering van die kasstromen is gebaseerd op observeerbare rentequotes die de markt actief afgeeft. Bij de bepaling van de reële waarde houdt ABB rekening met het fiscale voordeel dat de particuliere belegger heeft door te beleggen in een groene instelling. Hierbij kan ABB per lening een afslag op de rentecurve vaststellen.

Er zijn geen leningen in de portefeuille die al dan niet geheel voorzien zijn (ultimo 2019: nihil).

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Naast de hierboven genoemde beleggingen heeft de ASN Groenprojectenpool zich per verslagdatum geïmmiteerd aan leningen voor de hieronder genoemde bedragen, per tegenpartij en in de daarbij horende valuta:

Tegenpartij	Land	Commitment in valuta	Commitment (in duizenden euro's)
Binnenland			
Sun Invest 2 B.V.	Nederland	EUR	6.453
Zonnepark Molenbosch B.V.	Nederland	EUR	215
Totaal binnenland		EUR	6.668
Buitenland			
Al Husainiyah Power Generation Company	Jordanië	USD	747
Cedate Ltd.	Kenia	USD	467
Lakeside Energy (Private) Ltd.	Pakistan	USD	1.977
Selenkei Investment Ltd.	Kenia	USD	875
Totaal buitenland		USD	4.065
Totaal		EUR	10.733



(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

<i>In € 1.000</i>	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen lossingen	11.581	13.608
Lopende rente leningen	1.775	1.532
Totaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	13.356	15.140
Totaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Totaal	13.356	15.140

De looptijd van de vorderingen is korter dan een jaar.

(C) Overige activa

Liquide middelen

<i>In € 1.000</i>	31-12-2020	31-12-2019
Rekening-courant in euro's	71.116	61.733
Rekening-courant in US-dollars	349	749
Totaal	71.465	62.482

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De saldi op de rekeningen-courant zijn direct opvraagbaar. De rentevergoeding op de rekeningen-courant is nagenoeg nihil.

(D) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

<i>In € 1.000</i>	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen inzake verstrekte leningen	20.445	10.756
Totaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	20.445	10.756
Financieringsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van inkoop participaties	137	256
Totaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	137	256
Totaal	20.582	11.012

De looptijd van de kortlopende schulden is korter dan een jaar.

(E) Fondsvermogen

Verloopoverzicht fondsvermogen

<i>In € 1.000</i>	<i>01-01-2020 t/m 31-12-2020</i>	<i>01-01-2019 t/m 31-12-2019</i>
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	444.741	400.084
Uitgegeven participaties	31.131	66.031
Ingekochte participaties	-57.376	-21.374
Stand ultimo periode	418.496	444.741
Herwaarderingsreserve		
Stand per 1 januari	15.067	13.906
- onttrekking/toevoeging inzake groene leningen	2.017	775
- onttrekking/toevoeging inzake niet-groene leningen	-10	386
Stand ultimo periode	17.074	15.067
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-6.197	-4.897
Ingekochte participaties	-2.991	-642
Overboeking naar herwaarderingsreserve	-2.007	-1.161
Onttrekking aan onverdeeld resultaat	9.863	503
Stand ultimo periode	-1.332	-6.197
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	9.863	503
Toevoeging aan overige reserves	-9.863	-503
Resultaat over de verslagperiode	10.171	9.863
Stand ultimo periode	10.171	9.863
Totaal fondsvermogen	444.409	463.474

Verloop aantal participaties gedurende de verslagperiode:

<i>Aantal participaties</i>	<i>01-01-2020 t/m 31-12-2020</i>	<i>01-01-2019 t/m 31-12-2019</i>
Stand per 1 januari	16.974.548	15.395.248
Uitgegeven participaties	1.120.501	2.400.329
Ingekochte participaties	-2.189.164	-821.029
Stand ultimo periode	15.905.884	16.974.548

De specificatie van de herwaarderingsreserve ultimo verslagperiode is als volgt:

<i>In € 1.000</i>	<i>31-12-2020</i>	<i>31-12-2019</i>
Herwaarderingsreserve groene leningen	15.949	13.932
Herwaarderingsreserve niet-groene leningen	1.125	1.135
Stand ultimo periode	17.074	15.067



Vijfjarenoverzicht

Totalen					
<i>In € 1.000</i>	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Intrinsieke waarde	444.409	463.474	409.596	402.924	422.045
Resultaat					
Interest	8.283	8.259	7.482	6.587	6.697
Waardeveranderingen	913	1.448	-8.290	-4.069	-6.369
Overige bedrijfsopbrengsten	1.363	555	591	727	97
Bedrijfslasten	388	400	236	1.866	3.973
Mutatie voorzieningen leningen	-	-	-955	36	-6.523
Totaal resultaat	10.171	9.863	503	1.344	2.975
Aantal uitstaande participaties	15.905.884	16.974.548	15.395.248	15.156.117	15.754.091
Per participatie					
<i>In euro's</i>					
Intrinsieke waarde	27,94	27,30	26,61	26,58	26,79
Afgifteprijs	27,94	27,30	26,61	26,81 ¹	26,80
Dividend ²	- ³	- ³	- ³	0,30	0,15
Interest	0,55	0,55	0,50	0,43	0,46
Waardeveranderingen	0,06	0,10	-0,56	-0,27	-0,44
Overige bedrijfsopbrengsten	0,09	0,04	0,03	0,05	0,01
Bedrijfslasten	0,03	0,03	0,02	0,12	0,27
Mutatie voorzieningen leningen	-	-	-0,06	-	-0,45
Totaal resultaat⁴	0,67	0,66	0,01	0,09	0,21

1 De koers van uitgifte is gelijk aan de intrinsieke waarde zoals berekend op de eerste werkdag in het nieuwe jaar. De intrinsieke waarde wijkt af van de afgifteprijs door gebeurtenissen na balansdatum die in de jaarrekening zijn verwerkt.

2 Dit is het dividend over het voorgaande jaar, dat in het betreffende jaar is uitgekeerd.

3 Als gevolg van de herstructurering op 15 juni 2017, waarbij het ASN Groenprojectenfonds is ondergebracht in de paraplustructuur van ASN Beleggingsfondsen N.V., keert ASN Groenprojectenpool geen dividend meer uit. Dividenduitkeringen vinden nu plaats bij het ASN Groenprojectenfonds.

4 Het totale resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode. In eerdere jaarverslagen werd nog uitgegaan van het aantal uitstaande participaties aan het einde van de verslagperiode, de vergelijkende cijfers zijn derhalve aangepast.

5.2.2 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(F) Rente leningen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Rente leningen	8.283	8.259
Totaal	8.283	8.259

(G) Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a volgt informatie over de gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Groene leningen - gerealiseerde koerswinsten	22	45
Groene leningen - gerealiseerde koersverliezen	-2.404	-1.362
	-2.382	-1.317
Niet-groene leningen - gerealiseerde koerswinsten	29	15
Niet-groene leningen - gerealiseerde koersverliezen	-215	-215
	-186	-200
Totaal	-2.568	-1.517

(H) Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a volgt hierna informatie over de niet-gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging en gesplitst naar koers- en valutaresultaten.

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Groene leningen - niet-gerealiseerde koerswinsten	5.302	5.134
Groene leningen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-1.693	-4.968
Groene leningen - niet-gerealiseerde valutawinsten	4	6
Groene leningen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-4	-4
	3.609	168
Niet-groene leningen - niet-gerealiseerde koerswinsten	280	3.055
Niet-groene leningen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-408	-247
Niet-groene leningen - niet-gerealiseerde valutawinsten	12	12
Niet-groene leningen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-12	-23
	-128	2.797
Totaal	3.481	2.965

(I) Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Commissie verstrekte leningen	1.006	544
Overige bedrijfsopbrengsten	357	11
Totaal	1.363	555

Onder de post Commissie verstrekte leningen worden de afsluitprovisies verantwoord die in rekening worden gebracht bij het verstrekken van een nieuwe lening. De hoogte van de provisie is afhankelijk van de afspraken die worden gemaakt in de leningovereenkomst. De overige bedrijfsopbrengsten hebben betrekking op vergoedingen die zijn ontvangen uit



faillissementen die in eerdere boekjaren hebben plaatsgevonden. Uit het faillissement van Econcern N.V. is € 0,16 miljoen ontvangen en uit het faillissement van Waterpark Wieringermeer € 0,197 miljoen.

(J) Bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Bedrijfslasten		
Rente rekening-courant	186	297
Overige bedrijfslasten	4	88
Koersverschillen op geldmiddelen	198	14
Totaal	388	399

De lopende kosten van een beleggingsfonds omvatten, naast de fondskosten, alle andere kosten die in de verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. De lopendekostenfactor wordt uitgedrukt in procenten van het gemiddelde fondsvermogen van het fonds in de verslagperiode.

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Lopende kosten		
Overige bedrijfslasten	4	88
Gemiddeld fondsvermogen gedurende de verslagperiode	439.049	424.200
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)¹	0,00%	0,02%

¹ De fondskosten zijn niet verantwoord in de beleggingspool, maar in bovenliggend fonds (ASN Groenprojectenfonds).

De lopendekostenfactor (LKF) ten op zichte van de fondskosten is als volgt:

	LKF (in procenten) ¹		Fondskosten (in € 1.000)	
	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
ASN Groenprojectenpool	0,00%	0,02%	-	-

¹ De LKF is berekend op jaarbasis.

In aanvulling op de fondskosten die per maand aan het beleggingsfonds zijn onttrokken, kunnen kosten separaat ten laste van de beleggingspool worden gebracht. Deze kosten hebben dan betrekking op:

- kosten die derden, anders dan derde partijen zoals hiervoor genoemd, in rekening brengen in verband met het aangaan, aanhouden, herstructureren en liquideren van beleggingen door de pool;
- kosten die beleggingsinstellingen in rekening brengen wanneer de pool belegt in beleggingsinstellingen;
- kosten die andere groene instellingen in rekening brengen wanneer de pool in groene instellingen belegt.

In de verslagperiode is een bedrag van € 4 duizend ten laste van de pool gekomen (2019: € 88 duizend).

Omloopfactor

De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. Dat geeft een indruk van de mate waarin er actief beheer plaatsvindt. De omloopfactor wordt berekend als het percentage dat het totale bedrag aan effectentransacties min het totale bedrag aan transacties van participaties, uitmaakt van de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingspool.

	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Omloopfactor	33,30%	13,99%

De omloopfactor van de ASN Groenprojectenpool kwam in de verslagperiode uit op 33,30% (2019: 13,99%).



Als de aflossingen van groenleningen ter grootte van € 119,2 miljoen (2019: € 34,7 miljoen) buiten beschouwing worden gelaten, komt de omloopfactor van de pool uit op 6,15% (2019: 5,80%).

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten in de verslagperiode, voor zover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar waren, bedroegen nihil (2019: nihil).

5.3 ASN Microkredietpool

Balans

Vóór winstbestemming en in duizenden euro's	Ref. ¹	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingen	(A)		
Aandelenparticipaties	(B)	31.078	37.804
Participaties in Oikocredit International Share Foundation	(C)	2.710	2.710
Participaties in The Currency Exchange Fund N.V.	(D)	8.430	8.964
Kredieten	(E)	209.284	266.084
Achtergestelde leningen	(F)	53.307	57.577
Valuta-afdekkingsinstrumenten met een positieve waarde:	(G)		
Valutaswaps (cross currency swaps)		8.231	1.651
Valutatermijncontracten (FX forwards)		5.420	230
Af: voorziening kredieten en achtergestelde leningen	(H)	-12.679	-1.240
Som van de beleggingen		305.781	373.780
Vorderingen	(I)		
Vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten		5.980	9.476
Vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten		227	1.159
Som van de vorderingen		6.207	10.635
Overige activa	(J)		
Liquide middelen		55.284	60.254
Beleggingen	(A)		
Valuta-afdekkingsinstrumenten met een negatieve waarde:	(G)		
Valutaswaps (cross currency swaps)		11	864
Valutatermijncontracten (FX forwards)		17	2.360
		28	3.224
Kortlopende schulden	(K)		
Schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten		14.177	1.444
Schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten		182	13
Kortlopende schulden		14.359	1.457
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden en beleggingen		47.104	66.208
Activa min kortlopende schulden en beleggingen		352.885	439.988
Fondsvermogen	(L)		
Gestort kapitaal		215.620	252.945
Herwaarderingsreserve		12.215	15.495
Overige reserves		129.055	157.238
Onverdeeld resultaat		-4.005	14.310
Totaal fondsvermogen		352.885²	439.988³

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

2 Het fondsvermogen wijkt af van de Net Asset Value zoals afgegeven op de eerste werkdag in januari 2021 (€ 351.095). Dit werd veroorzaakt door een aangepaste waardering van de aandelenparticipaties (+ € 1.790).

3 Het fondsvermogen wijkt af van de Net Asset Value zoals afgegeven op de eerste werkdag in januari 2020 (€ 439.207). Dit werd veroorzaakt door een aangepaste waardering van de aandelenparticipaties (+ € 780).



Winst-en-verliesrekening

In duizenden euro's	Ref. ¹	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividenden uit aandelenparticipaties	(M)	390	1.149
Rente op kredieten en achtergestelde leningen	(M)	23.422	23.937
Rente op valutawaps (cross currency swaps)	(M)	-5.583	-5.367
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(N)	-748	-4.113
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(O)	-10.009	-741
		7.472	14.865
Overige bedrijfsopbrengsten	(P)		
Commissie verstrekte leningen		69	588
Koersverschillen op geldmiddelen		262	-
Settlementverschillen / reconciliatieverschillen		-	12
Overige bedrijfsopbrengsten		71	45
		402	645
Som van de bedrijfsopbrengsten		7.874	15.510
Bedrijfslasten	(Q)		
Koersverschillen op geldmiddelen		-	152
Rente lening ASN Bank		131	-
Rente rekening-courant		233	348
Overige bedrijfslasten		76	142
Vorzieningen			
Mutatie voorziening kredieten en achtergestelde leningen	(H)	11.439	558
Som van de bedrijfslasten en voorzieningen		11.879	1.200
Resultaat		-4.005	14.310

¹ De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.



Kasstroomoverzicht

In duizenden euro's	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-4.005	14.310
Koersverschillen op geldmiddelen	262	-152
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-3.743	14.158
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	748	4.113
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	10.009	741
Mutatie voorziening kredieten en achtergestelde leningen	11.439	558
Aankoop van beleggingen	-44.598	-194.496
Verkoop van beleggingen	4.052	-4.181
Aflossing van beleggingen	83.153	77.886
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	3.496	290
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	12.733	-788
Nettokasstroomen uit beleggingsactiviteiten	77.289	-101.719
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Ontvangsten uit kredietfaciliteit	-	-
Uitgifte van participaties	28.365	123.351
Inkoop van participaties	-111.463	-35.299
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	932	-1.011
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	169	-74
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	-81.997	86.967
Totaal nettokasstroomen	-4.708	-14.752
Koersverschillen op geldmiddelen	-262	152
Mutatie liquide middelen	-4.970	-14.600
Liquide middelen begin van de verslagperiode	60.254	74.854
Liquide middelen eind van de verslagperiode	55.284	60.254

5.3.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

<i>In duizenden euro's</i>	31-12-2020	31-12-2019
Aandelenparticipaties	31.078	37.804
Participaties in Oikocredit International Share Foundation	2.710	2.710
Participaties in The Currency Exchange Fund N.V.	8.430	8.964
Kredieten	209.284	266.084
Achtergestelde leningen	53.307	57.577
Valuta-afdekkingsinstrumenten:		
Valutaswaps (cross currency swaps)	8.220	787
Valutatermijncontracten (FX forwards)	5.403	-2.130
Af: voorziening kredieten en achtergestelde leningen	-12.679	-1.240
Som van de beleggingen	305.753	370.556

De waarde van de beleggingen van de ASN Microkredietpool wordt onder andere beïnvloed door de ontwikkelingen van de koersen van de valuta's waarin de betreffende beleggingen luiden, voor zover deze niet in euro's luiden. De ASN Microkredietpool dekt de beleggingen in andere valuta's dan de euro grotendeels af door valutatermijncontracten af te sluiten. Daarnaast wordt een beperkt deel van de renteontvangsten in vreemde valuta afgedekt door middel van valutaswaps. De waarde van de derivaten wordt apart gepresenteerd.

De omvang van de beleggingsportefeuille is in de verslagperiode met 17,5% gedaald (2019: 45,2% stijging). Het fondsvermogen daalde met 19,8% (2019: 30,3% stijging).

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen, met uitzondering van valutatermijncontracten.

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Naast de hierboven genoemde beleggingen heeft de ASN Microkredietpool zich per verslagdatum geïmmiteerd aan onderstaande lening, tegenpartij en valuta (currency) waarin de lening zal worden uitbetaald. Deze commitment is afgegeven voor een bedrag in US-dollars, die in euro's zijn omgerekend tegen de USD-koers per ultimo verslagperiode.

<i>Tegenpartij</i>	<i>Land</i>	<i>Commitment in valuta</i>	<i>Commitment (in duizenden euro's)</i>
Banco D-Miro S.A.	Ecuador	USD	1.730
Totaal			1.730

209

(B) Aandelenparticipaties

Het verloop van de post *Aandelenparticipaties* gedurende de verslagperiode was als volgt:

<i>In duizenden euro's</i>	01-01-2020 <i>t/m 31-12-2020</i>	01-01-2019 <i>t/m 31-12-2019</i>
Verloop aandelenparticipaties		
Stand per 1 januari	37.804	32.926
Aankopen	27	4.958
Verkopen	-1.066	-529
Gerealiseerde waardeveranderingen	-42	-58
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-5.645	507
Stand ultimo periode	31.078	37.804

De regioverdeling van de portefeuille aandelenparticipaties per verslagdatum was als volgt:



<i>In duizenden euro's</i>	<i>Waarde per 31-12-2020</i>	<i>Waarde per 31-12-2019</i>
Afrika	5.853	8.362
Kaukasus, Oost-Europa en (Centraal-)Azië	2.725	3.789
Latijns-Amerika	11.128	12.333
Wereldwijd	2.311	2.952
Zuidoost-Azië	9.061	10.368
Totaal aandelenparticipaties	31.078	37.804

(C) Participaties in Oikocredit International Share Foundation

Het verloop van de post *Participaties in Oikocredit International Share Foundation* gedurende de verslagperiode was als volgt:

<i>In duizenden euro's</i>	<i>01-01-2020 t/m 31-12-2020</i>	<i>01-01-2019 t/m 31-12-2019</i>
Verloop participaties in Oikocredit International Share Foundation		
Stand per 1 januari	2.710	2.683
Aankopen	-	27
Verkopen	-	-
Stand ultimo periode	2.710	2.710

(D) Participaties in The Currency Exchange Fund N.V.

Het verloop van de post *The Currency Exchange Fund N.V.* gedurende de verslagperiode was als volgt:

<i>In duizenden euro's</i>	<i>01-01-2020 t/m 31-12-2020</i>	<i>01-01-2019 t/m 31-12-2019</i>
Verloop participaties Participaties in The Currency Exchange Fund N.V.		
Stand per 1 januari	8.964	-
Aankopen	-	8.702
Verkopen	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-534	262
Stand ultimo periode	8.430	8.964

210

(E) Kredieten

Het verloop van de post *Kredieten* gedurende de verslagperiode was als volgt:

<i>In duizenden euro's</i>	<i>01-01-2020 t/m 31-12-2020</i>	<i>01-01-2019 t/m 31-12-2019</i>
Verloop kredieten		
Stand per 1 januari	266.084	190.749
Overboeking naar achtergestelde leningen (correctie beginstand) ¹	-	-17.969
Verstrekkingsen	41.346	168.959
Aflossingen	-83.153	-76.891
Gerealiseerde waardeveranderingen	-1.737	1.058
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-13.256	178
Stand ultimo periode	209.284	266.084

¹ Gedurende 2019 is gebleken dat vier kredieten sinds uitgifte een achtergesteld karakter heeft gehad. Daarom zijn deze posities ultimo verslagperiode geclassificeerd als achtergestelde leningen en gecorrigeerd op de beginstand van 2019.

De samenstelling van de portefeuille kredieten op landenniveau per verslagdatum was als volgt:

<i>In duizenden euro's</i>	<i>Waarde per 31-12-2020</i>	<i>Waarde per 31-12-2019</i>
Albanië	5.667	9.000
Fondi Besa	1.667	5.000
NOA Albania	4.000	4.000
Bolivia	1.598	2.177
CIDRE	1.598	2.177
Bosnië en Herzegovina	8.750	11.250
Mikrofin	7.250	8.750
Mikrokreditna Fondacija MIKRA	1.500	1.500
Sunrise	-	1.000
Burkina Faso	-	1.000
ACEP Burkina Faso	-	1.000
Cambodja	6.538	7.574
Amret Co. Ltd.	-	447
LOLC Cambodia (voorheen TPC)	6.538	7.127
China	4.869	4.983
MicroCred China	4.869	4.983
Costa Rica	2.861	4.454
Desyfin Costa Rica	2.861	4.454
Ecuador	24.886	32.324
Alianzdelval	2.724	4.454
Banco D-Miro S.A.	1.730	1.886
Banco Para La Asistencia Comunitaria Finca S.A.	2.043	4.454
Banco Vision Ecuador	3.473	2.227
COAC Azuayo	1.635	1.782
Cooperativa de Ahorro Y Crédito Pacifico	2.043	3.712
INSOTEC Ecuador	2.452	2.673
Progreseemos	8.173	8.909
Vision Fund Ecuador (voorheen FODEMI)	613	2.227
El Salvador	4.121	6.126
AMC El Salvador	-	891
Apoyo Integral	-	891
CrediCampo	1.260	1.225
Enlace	409	445
Optima Servicios Financieros	2.452	2.674
Georgië	11.691	19.420
Credo Georgia	2.495	7.623
Crystal	2.176	2.726
JSC Microfinance Organization Lazika Capital	244	612
JSC TBC Bank	4.000	4.000
Lazika Capital	258	-
TBC Leasing	2.518	4.459
Guatemala	2.701	2.683
Fundación Genesis Empresarial	2.701	2.683
Hongkong	13.018	13.018
Grassland Finance Limited	13.018	13.018
India	33.573	36.881
Annapurna	6.902	7.700
Aye Finance Private Limited	3.803	4.244
FINO FINANCE	3.340	3.727



<i>In duizenden euro's</i>	<i>Waarde per 31-12-2020</i>	<i>Waarde per 31-12-2019</i>
Fusion Microfinance	5.884	6.565
Midland	5.000	5.000
Neogrowth	3.467	3.869
Samunnati Financial Intermediation and Services	2.237	2.496
Satin Creditcare Network Limited	2.940	3.280
Indonesië	15.000	15.000
Mitra Bisnis Keluarga	15.000	15.000
Ivoorkust	4.000	4.000
Baobab Cote d'Ivoire	4.000	4.000
Jordanië	2.452	2.673
FINCA Jordanië	2.452	2.673
Kazachstan	8.237	14.210
KazMicroFinance Kazakhstan	8.237	14.210
Kirgizië	4.546	8.836
CJCS Kompanion Bank	3.039	3.931
FINCA Kyrgyz Rep	-	2.675
Microfinance Company Elet Capital CJSC	690	894
Salym Kyrgysztan	817	1.336
Kosovo	10.250	10.250
Agency For Finance Kosovo (AFK)	3.000	3.000
FINCA Kosovo	2.250	2.250
KEP Kosovo	5.000	5.000
Libanon	4.086	4.454
Al Majmoua	4.086	4.454
Marokko	1.500	1.500
Fondation Al Karama pour La Microfinance	1.500	1.500
Mexico	2.712	2.514
Procredito Mexico	1.310	901
Vision Fund Mexico SA de CV	1.402	1.613
Moldavië	3.804	4.014
Intreprinderea Mixta Organizatia	2.889	3.016
OCN MICROINV	915	998
Myanmar	2.862	891
Myanmar Finance International Limited	817	891
PROXIMITY	2.045	-
Nicaragua	1.808	4.595
Fama	817	1.781
FINCA Nicaragua	330	1.024
Pro Mujer Nicaragua LLC	661	1.790
Oezbekistan	8.000	8.000
Hamkorbank	8.000	8.000
Paraguay	4.177	8.018
Vision Banco	4.177	4.454
Vision Banco Paraguay	-	3.564
Peru	-	8.731
Caja Rural Raiz S.A.	-	3.426
Crear-Arequipa	-	2.673
Edpyme Alternativa S.A. de Peru	-	2.632
Roemenië	3.000	3.000
RoCredit	3.000	3.000
Sri Lanka	-	1.000



<i>In duizenden euro's</i>	<i>Waarde per 31-12-2020</i>	<i>Waarde per 31-12-2019</i>
Vision Fund Lanka	-	1.000
Tunesië	2.577	-
ENDA TAMWEEL	2.577	-
Wereldwijd	10.000	10.000
Creditaccess Asia N.V.	10.000	10.000
Zuid-Afrika	-	3.508
Small Enterprise Foundation NPC	-	3.508
Totaal kredieten	209.284	266.084

(F) Achtergestelde leningen

Het verloop van de post *Achtergestelde leningen* gedurende de verslagperiode was als volgt:

<i>In duizenden euro's</i>	<i>01-01-2020 t/m 31-12-2020</i>	<i>01-01-2019 t/m 31-12-2019</i>
Verloop achtergestelde leningen		
Stand per 1 januari	57.577	32.839
Overboeking van kredieten (correctie beginstand)	-	17.969
Verstrekkingsen	-	7.984
Aflossingen	-	-995
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	-719
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-4.270	499
Stand ultimo periode	53.307	57.577



De samenstelling van de portefeuille achtergestelde leningen op landenniveau per verslagdatum was als volgt:

<i>In duizenden euro's</i>	<i>Waarde per 31-12-2020</i>	<i>Waarde per 31-12-2019</i>
Bolivia	1.328	1.328
Ecofuturo	1.328	1.328
Burkina Faso	1.000	1.000
ACEP Burkina Faso	1.000	1.000
Cambodja	4.086	4.454
Amret Co. Ltd.	4.086	4.454
Costa Rica	2.452	2.673
Desyfin Costa Rica	2.452	2.673
Ecuador	8.173	8.909
Banco Pichincha C.A.	8.173	8.909
Georgië	2.487	3.115
Credo Georgia	2.487	3.115
Ivoorkust	5.000	5.000
Advans Côte d'Ivoire	2.000	2.000
Baobab Cote d'Ivoire	3.000	3.000
Jordanië	1.226	1.336
FINCA Jordanië	1.226	1.336
Kirgizië	2.043	2.227
Bai Tushum	2.043	2.227
Moldavië	1.500	1.500
Intreprinderea Mixta Organizatia	1.500	1.500
Oezbekistan	4.086	4.454
Hamkorbank	4.086	4.454
Peru	13.426	15.081
Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A.	4.435	5.281
Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A.	1.635	1.782
CMAC Sullana	4.087	4.455
COAC Pacific	3.269	3.563
Senegal	1.500	1.500
Baobab Senegal	1.500	1.500
Sri Lanka	5.000	5.000
LOLC Micro Credit Ltd	5.000	5.000
Totaal achtergestelde leningen	53.307	57.577

(G) Valuta-afdekkingsinstrumenten

De samenstelling van de valutaswaps (*cross currency swaps*) en valutatermijncontracten (*FX forwards*) ultimo verslagperiode is als volgt:

<i>In duizenden euro's</i>	<i>Waarde per 31-12-2020</i>	<i>Waarde per 31-12-2019</i>
Valutaswaps (cross currency swaps)	8.220	787
Valutatermijncontracten (FX forwards)	5.403	-2.130
Totaal	13.623	-1.343

Valutaswaps (cross currency swaps) en valutatermijncontracten (FX forwards) worden afgesloten om het koersrisico op de beleggingen in vreemde valuta's af te dekken. Ultimo verslagperiode hadden de valutaswaps een positieve waarde van € 8,2 miljoen (ultimo 2019: € 0,8 miljoen positief) en de valutatermijncontracten een positieve waarde van € 5,4 miljoen (ultimo 2019: € 2,1 miljoen negatief).

Zowel de valutaswaps als de valutatermijncontracten zijn in sterke mate gerelateerd aan de beleggingsportefeuille. Zij worden immers afgesloten om het valutarisico op de US-dollar en overige valuta's af te dekken.

In de valutatermijncontracten komt de ASN Microkredietpool overeen de bedragen in vreemde valuta's te leveren op de overeengekomen data, tegen de afgesproken valutakoers. Per ultimo verslagperiode waren er alleen contracten met de Volksbank N.V. en The Currency Exchange Fund N.V. De resterende looptijd van de valuta-afdekkingsinstrumenten per ultimo verslagperiode varieerde van 0,5 tot 75,7 maanden (per 31 december 2019: van 1,7 tot 78,4 maanden).

De looptijd van de valuta-afdekkingsinstrumenten ultimo verslagperiode is als volgt:

In duizenden euro's	31-12-2020	31-12-2019
Korter dan een jaar	4.367	-1.279
Eén tot drie jaar	6.011	52
Drie tot vijf jaar	1.691	-7
Langer dan vijf jaar	1.554	-109
Totaal	13.623	-1.343

Valutaswaps

Het verloop van de post *Valutaswaps (cross currency swaps)* gedurende de verslagperiode was als volgt:

In duizenden euro's	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Verloop valutaswaps (cross currency swaps)		
Stand per 1 januari	787	1.704
Aankopen	-	-
Verkopen	-2.314	-863
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.407	5
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	8.340	-59
Stand ultimo periode	8.220	787
Splitsing in positieve en negatieve derivaten:		
Positieve derivaten	8.231	1.651
Negatieve derivaten	-11	-864
Totaal	8.220	787
Bestaat uit:		
Te vorderen euro's	87.887	94.749
Te betalen vreemde valuta's (marktwaarde omgerekend in euro's)	-79.667	-93.962
Totaal	8.220	787

De valutaswaps (cross currency swaps) bestonden ultimo verslagperiode uit de volgende posities (voor de overzichtelijkheid zijn de bedragen samengevat per maand):

	Nominaal te leveren vreemde valuta (in duizenden)	Nominaal te ontvangen euro's (in duizenden)	Marktwaarde per 31-12-2020 (in duizenden euro's)
China (CNY)	38.958	5.000	145
2022-12	38.958	5.000	145
Georgië (GEL)	19.733	6.239	1.155
2021-09	982	327	84
2022-08	8.751	2.689	250
2025-04	3.000	992	298
2026-04	3.000	992	317
2026-06	4.000	1.239	206
India (INR)	2.554.400	32.357	3.157
2021-04	200.000	2.518	268
2021-07	340.000	4.227	368
2021-09	262.800	3.340	358
2021-12	267.000	3.326	274



	Nominaal te leveren vreemde valuta (in duizenden)	Nominaal te ontvangen euro's (in duizenden)	Marktwaaarde per 31-12-2020 (in duizenden euro's)
2022-03	350.000	4.476	461
2022-05	526.000	6.731	704
2022-09	608.600	7.739	724
Kazachstan (KZT)	2.279.040	5.346	875
2022-03	2.279.040	5.346	875
Kirgizië (KGS)	377.133	4.772	1.077
2021-11	153.628	1.924	375
2022-03	34.913	442	110
2022-04	34.922	442	115
2022-05	153.670	1.964	477
Mexico (MXN)	66.131	3.016	257
2021-06	34.192	1.578	158
2021-10	31.939	1.438	99
Moldavië (MDL)	48.503	2.500	212
2021-12	29.246	1.500	116
2022-12	19.257	1.000	96
Myanmar (MMK)	3.315.355	2.117	66
2023-03	3.315.355	2.117	66
Nicaragua (NIO)	28.157	762	101
2021-01	28.157	762	101
Peru (PEN)	19.628	5.136	910
2026-07	19.628	5.136	910
Senegal (XOF)	7.412.314	11.299	149
2021-01	874.609	1.333	-
2021-05	1.311.914	2.000	-2
2021-06	874.609	1.333	4
2021-12	874.609	1.333	10
2022-09	1.639.893	2.500	75
2022-11	1.311.914	2.000	66
2023-06	262.383	400	-2
2023-08	262.383	400	-2
Tunesië (TND)	8.480	2.704	116
2021-08	1.060	338	15
2022-02	1.060	338	14
2022-08	1.060	338	14
2023-02	1.060	338	14
2023-08	1.060	338	14
2024-02	1.060	338	15
2024-08	1.060	338	15
2025-02	1.060	338	15
Totaal cross currency swaps			8.220



Valutatermijncontracten

Het verloop van de post *Valutatermijncontracten (FX forwards)* gedurende de verslagperiode was als volgt:

<i>In duizenden euro's</i>	<i>01-01-2020 t/m 31-12-2020</i>	<i>01-01-2019 t/m 31-12-2019</i>
Verloop valutatermijncontracten (FX forwards)		
Stand per 1 januari	-2.130	-5.042
Aankopen	3.225	3.866
Verkopen	-672	5.573
Gerealiseerde waardeveranderingen	-376	-4.399
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	5.356	-2.128
Stand ultimo periode	5.403	-2.130
Splitsing in positieve en negatieve derivaten:		
Positieve derivaten	5.420	230
Negatieve derivaten	-17	-2.360
Totaal	5.403	-2.130
Bestaat uit:		
Te vorderen / betalen euro's	-83.655	-123.830
Te vorderen / betalen vreemde valuta's (marktwaarde omgerekend in euro's)	89.058	121.700
Totaal	5.403	-2.130

De FX forwards bestonden ultimo verslagperiode uit de volgende posities (voor de overzichtelijkheid zijn de bedragen samengevat per maand):



	Nominaal te leveren vreemde valuta (in duizenden)	Nominaal te ontvangen euro's (in duizenden)	Marktwaaarde per 31-12-2020 (in duizenden euro's)
Verenigde Staten (USD)	102.402	88.563	5.403
2021-01	6.250	5.163	57
2021-02	3.767	3.364	290
2021-03	1.225	1.082	83
2021-04	5.822	5.008	264
2021-05	2.586	2.255	150
2021-06	4.917	4.297	297
2021-07	3.500	2.933	86
2021-08	6.278	5.486	384
2021-09	322	281	20
2021-11	3.958	3.422	211
2021-12	6.000	5.158	295
2022-02	3.944	3.515	323
2022-05	444	398	39
2022-06	3.667	3.152	192
2022-07	5.000	4.266	231
2022-08	4.500	3.831	201
2022-11	1.889	1.608	87
2022-12	3.458	3.316	4
2023-02	4.000	3.462	247
2023-03	1.000	888	84
2023-06	4.250	3.674	265
2023-12	2.125	1.824	124
2024-02	5.000	4.268	271
2024-03	6.500	5.684	494
2024-09	4.000	3.376	188
2025-03	3.500	3.008	228
2025-09	2.500	2.148	168
2026-03	1.000	853	63
2027-03	1.000	843	57
Totaal FX forwards		88.563	5.403

(H) Voorziening kredieten en achtergestelde leningen

Het verloop van de post *Voorziening kredieten en achtergestelde leningen* gedurende de verslagperiode was als volgt:

In duizenden euro's	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Verloop voorziening kredieten en achtergestelde leningen		
Stand per 1 januari	1.240	682
Dotaties	12.066	963
Onttrekkingen	-627	-405
Stand ultimo periode	12.679	1.240

In 2020 is er per saldo € 11,8 miljoen gedoteerd aan de voorziening op kredieten en € 0,3 miljoen aan de voorziening op achtergestelde leningen. Per ultimo 2020 is de voorziening op kredieten € 12,4 miljoen (2019: € 1,24 miljoen) en de voorziening op achtergestelde leningen € 0,3 miljoen (2019: € 0,0 miljoen). De dotatie in 2020 is grotendeels toe te schrijven aan het toegenomen kredietrisico op kredieten en achtergestelde leningen door de coronacrisis. De coronapandemie heeft wereldwijd impact op de economie. De beheerder monitort samen met adviseur Triple Jump nauwgezet in welke mate de MFI's waarin de pool belegt, geraakt worden door de crisis. De impact van de coronacrisis verschilt per land en per MFI.

(I) Vorderingen

Onder *Vorderingen* zijn opgenomen:

<i>In duizenden euro's</i>	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van betaald cash collateral	-	3.464
Te vorderen uit hoofde van lossingen onderhandse leningen	680	40
Te vorderen dividend-/bronbelasting	61	-
Lopende rente onderhandse leningen	5.239	5.972
Totaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	5.980	9.476
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van uitgifte participaties	227	1.159
Totaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	227	1.159
Totaal	6.207	10.635

De vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend- en/of bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben. In het geval van de ASN Microkredietpool zijn er ultimo verslagperiode geen vorderingen met een looptijd langer dan één jaar (ultimo 2019: nihil).

(J) Overige activa

<i>In duizenden euro's</i>	31-12-2020	31-12-2019
Rekening-courant in euro's	55.235	60.209
Rekening-courant in US-dollars	49	45
Totaal	55.284	60.254

Ultimo verslagperiode is uit hoofde van uitstaande derivatenposities een bedrag van per saldo € 12,83 miljoen ontvangen, ultimo 2019 was dit een bedrag van per saldo € 3,46 miljoen betaald. De verplichting die gepaard gaat met ontvangen cash collateral, is aan de passivazijde onder de kortlopende schulden verantwoord.

De saldi op de rekeningen-courant zijn direct opvraagbaar. De rentevergoeding op de rekeningen-courant is nagenoeg nihil.

(K) Kortlopende schulden

<i>In duizenden euro's</i>	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van ontvangen cash collateral	12.825	-
Lopende rente valutaswaps (cross currency swaps)	1.278	1.444
Te betalen uit hoofde van transacties valutaswaps (cross currency swaps)	42	-
Te betalen inzake capital call	32	-
Totaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	14.177	1.444
Financieringsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van inkoop participaties	182	13
Totaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	182	13
Totaal	14.359	1.457

Het beleggingsbeleid van de ASN Beleggingsfondsen en pools is erop gericht om niet te beleggen met geleend geld; om geen hefboomfinanciering aan te gaan. Voor de ASN Microkredietpool geldt een uitzondering. De pool kan conform het prospectus vreemd vermogen aantrekken tot maximaal 10% van het fondsvermogen. Dit vreemd vermogen kan de ASN Microkredietpool aanwenden voor te verrichten beleggingen. Op 10 maart 2020 is de ASN Microkredietpool een kredietfaciliteit aangegaan voor een bedrag van € 25 miljoen (ca. 6,7% van het fondsvermogen op 10 maart). Dit krediet is verstrekt door ASN Bank.



Op 11 maart 2020 en 26 maart 2020 heeft de ASN Microkredietpool achtereenvolgens € 15 miljoen en € 10 miljoen opgenomen. De ASN Microkredietpool betaalde over het opgenomen krediet gedurende de verslagperiode een rentepercentage van 0,978%. Op 29 september 2020 is deze lening ter grootte van € 25 miljoen volledig afgelost.

(L) Fondsvermogen

Verloopoverzicht fondsvermogen

<i>In duizenden euro's</i>	<i>01-01-2020 t/m 31-12-2020</i>	<i>01-01-2019 t/m 31-12-2019</i>
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	252.945	148.597
Uitgegeven participaties	28.365	123.351
Ingekochte participaties	-65.690	-19.003
Stand ultimo periode	215.620	252.945
Herwaarderingsreserve		
Stand per 1 januari	15.495	13.425
Onttrekking/toevoeging inzake aandelenparticipaties	-3.280	2.070
Stand ultimo periode	12.215	15.495
Overige reserves		
Stand per 1 januari	157.238	161.622
Ingekochte participaties	-45.773	-16.296
Mutatie herwaarderingsreserve inzake aandelenparticipaties	3.280	-2.070
Toevoeging uit onverdeeld resultaat ¹	14.310	13.982
Stand ultimo periode	129.055	157.238
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	14.310	13.982
Toevoeging aan overige reserves	-14.310	-13.982
Resultaat over de verslagperiode	-4.005	14.310
Stand ultimo periode	-4.005	14.310
Totaal fondsvermogen	352.885	439.988

¹ Het onverdeelde resultaat betreft de nog uit te keren winst.

Vijfjarenoverzicht

Totalen					
<i>In duizenden euro's</i>	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Intrinsieke waarde	352.885	439.988	337.626	278.258	266.603
Opbrengsten uit beleggingen	18.229	19.719	15.555	13.987	11.662
Koersresultaat	-10.757	-4.854	-3.879	-1.311	-92
Overige bedrijfsopbrengsten ¹	402	645	769	171	888
Bedrijfslasten	440	642	138	2.918	6.151
Voorzieningen	11.439	558	-1.675	-710	-711
Totaal resultaat	-4.005	14.310	13.982	10.639	7.018
Aantal uitstaande participaties	5.931.099	7.319.020	5.821.148	5.026.725	4.877.164
Per participatie					
<i>In euro's</i>					
Intrinsieke waarde	59,50	60,12	58,00	55,36	54,66
Afgifteprijs	59,20 ²	60,01 ²	57,82 ²	54,51 ²	54,75 ²
Dividend ³	-, ⁴	-, ⁴	-, ⁴	1,45	0,15
Opbrengsten uit beleggingen	2,88	3,17	3,09	2,82	2,40
Koersresultaat	-1,70	-0,78	-0,77	-0,26	-0,02
Overige bedrijfsopbrengsten	0,06	0,10	0,15	0,03	0,18
Bedrijfslasten	0,07	0,10	0,03	0,59	1,26
Voorzieningen	1,81	0,09	-0,33	-0,14	-0,15
Totaal resultaat⁵	-0,64	2,30	2,77	2,14	1,45

1 Inclusief koersverschillen op geldmiddelen.

2 De koers van uitgifte is gelijk aan de intrinsieke waarde zoals berekend op de eerste werkdag in het nieuwe jaar. De intrinsieke waarde wijkt af van de afgifteprijs door gebeurtenissen na balansdatum die in de jaarrekening zijn verwerkt.

3 Dit is het dividend over het voorgaande jaar, dat in het betreffende jaar is uitgekeerd.

4 Als gevolg van de herstructurering op 15 juni 2017, waarbij het ASN-Novib Microkredietfonds is ondergebracht in de paraplustructuur van ASN Beleggingsfondsen N.V., keert ASN Microkredietpool geen dividend meer uit. Dividenduitkeringen vinden nu plaats bij het ASN-Novib Microkredietfonds.

5 Het totale resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

5.3.2 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(M) Opbrengsten uit beleggingen

In duizenden euro's	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Dividenden uit aandelenparticipaties	390	1.149
Rente op kredieten en achtergestelde leningen	23.422	23.937
Rente op valutaswaps (cross currency swaps)	-5.583	-5.367
Totaal	18.229	19.719

De rente op valutaswaps (cross currency swaps) was in de verslagperiode negatief. De valutatermijncontracten zijn in sterke mate gerelateerd aan de beleggingsportefeuille, want zij worden afgesloten om het valutarisico op de US-dollar en overige valuta's af te dekken. Daarom wordt deze rente verantwoord onder Opbrengsten uit beleggingen.

(N) Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In duizenden euro's	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Aandelenparticipaties	-42	-58
Kredieten	-1.737	1.058
Achtergestelde leningen	-	-719
Valutaswaps (cross currency swaps)	1.407	5
Valutatermijncontracten (FX forwards)	-376	-4.399
Totaal	-748	-4.113

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a (RJ = Richtlijn voor de jaarverslaggeving) volgt hierna informatie over de gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging en gesplitst naar koers- en valutaresultaten.

	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	21	8
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-72	-76
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	25	10
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-16	-
	-42	-58
Kredieten en achtergestelde leningen - gerealiseerde koerswinsten	565	188
Kredieten en achtergestelde leningen - gerealiseerde koersverliezen	-	-759
Kredieten en achtergestelde leningen - gerealiseerde valutawinsten	638	997
Kredieten en achtergestelde leningen - gerealiseerde valutaverliezen	-2.940	-87
	-1.737	339
Cross currency swaps - gerealiseerde koerswinsten	1.407	226
Cross currency swaps - gerealiseerde koersverliezen	-	-10
Cross currency swaps - gerealiseerde valutawinsten	-	284
Cross currency swaps - gerealiseerde valutaverliezen	-	-495
	1.407	5
FX forwards - gerealiseerde koerswinsten	5	14
FX forwards - gerealiseerde koersverliezen	-1.156	-2.021
FX forwards - gerealiseerde valutawinsten	2.899	6
FX forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-2.124	-2.398
	-376	-4.399
Totaal	-748	-4.113

(O) Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In duizenden euro's	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Aandelenparticipaties	-6.179	769
Kredieten	-13.256	178
Achtergestelde leningen	-4.270	499
Valutaswaps (cross currency swaps)	8.340	-59
Valutatermijncontracten (FX forwards)	5.356	-2.128
Totaal	-10.009	-741

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a (RJ = Richtlijn voor de jaarverslaggeving) volgt hierna informatie over de niet-gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging en gesplitst naar koers- en valutaresultaten.

	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	2.615	4.108
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-4.518	-2.818
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	389
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-4.276	-910
	-6.179	769
Kredieten en achtergestelde leningen - niet-gerealiseerde koerswinsten	204	-
Kredieten en achtergestelde leningen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-12.269	-959
Kredieten en achtergestelde leningen - niet-gerealiseerde valutawinsten	1	2.195
Kredieten en achtergestelde leningen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-16.901	-1.117
Dotaties voorziening kredieten en achtergestelde leningen	12.066	963
Onttrekkingen voorziening kredieten en achtergestelde leningen	-627	-405
	-17.526	677
Cross currency swaps - niet-gerealiseerde koerswinsten	8.340	277
Cross currency swaps - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-586
Cross currency swaps - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	979
Cross currency swaps - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-729
	8.340	-59
FX forwards - niet-gerealiseerde koerswinsten	8.850	4.599
FX forwards - niet-gerealiseerde koersverliezen	-3.541	-3.148
FX forwards - niet-gerealiseerde valutawinsten	608	224
FX forwards - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-561	-3.803
	5.356	-2.128
Totaal	-10.009	-741

223

(P) Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten bestaan uit rente op de rekeningen-courant.

In duizenden euro's	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Commissie verstrekte leningen	69	588
Koersverschillen op geldmiddelen	262	-
Settlementverschillen / reconciliatieverschillen	-	12
Overige opbrengsten	71	45
Totaal	402	645



Onder de post *Commissie verstrekte leningen* worden de afsluitprovisies verantwoord die in rekening worden gebracht bij het verstrekken van een nieuwe lening. De hoogte van de provisie is afhankelijk van de afspraken die worden gemaakt in de leningovereenkomst.

(Q) Bedrijfslasten

De bedrijfslasten in de verslagperiode bestaan uit:

In duizenden euro's	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Bedrijfslasten		
Koersverschillen op geldmiddelen	-	152
Rente lening ASN Bank	131	-
Rente rekening-courant	233	348
Overige bedrijfslasten	76	142
Totaal bedrijfslasten¹	440	642

¹ Exclusief mutatie voorziening kredieten en achtergestelde leningen.

De lopende kosten van een beleggingsfonds omvatten, naast de fondskosten, alle andere kosten die in de verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties, interestkosten en de mutatie van de voorziening kredieten en achtergestelde leningen. De lopendekostenfactor wordt uitgedrukt in procenten van het gemiddelde fondsvermogen van het fonds in de verslagperiode.

In duizenden euro's	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Lopende kosten		
Overige bedrijfslasten	76	142
Gemiddeld fondsvermogen gedurende de verslagperiode	373.977	397.812
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)¹	0,02%	0,04%

¹ De fondskosten zijn niet verantwoord in de beleggingspool, maar in de bovenliggende fondsen (ASN Novib Microkredietfonds, ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief, ASN Duurzaam Mixfonds Defensief, ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal, ASN Duurzaam Mixfonds Offensief en ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief).

De lopendekostenfactor (LKF) ten opzichte van de fondskosten is als volgt:

	LKF		Fondskosten	
	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Fondskosten				
ASN Microkredietpool	0,02%	0,04%	-	-

In aanvulling op de fondskosten die per maand aan het beleggingsfonds zijn onttrokken, kunnen kosten separaat ten laste van de beleggingspool worden gebracht:

- kosten die derden, anders dan derde partijen zoals hiervoor genoemd, in rekening brengen in verband met het aangaan, aanhouden, herstructureren en liquideren van beleggingen door de pool;
- de helft van de afsluitprovisies die het fonds in rekening brengt aan leningnemers komen ten bate van projectadviseur Triple Jump. De betaalde afsluitprovisie aan Triple Jump worden verantwoord als lasten voor het fonds;
- kosten die beleggingsinstellingen in rekening brengen wanneer de pool belegt in beleggingsinstellingen.

In de verslagperiode is een bedrag van € 76 duizend (2019: € 142 duizend) ten laste van de pool gekomen. De overige bedrijfslasten hebben met name betrekking op bank- en bewaringskosten en advieskosten.

Omloopfactor

De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. Dat geeft een indruk van de mate waarin er actief beheer plaatsvindt. De omloopfactor wordt berekend als het percentage dat het totale bedrag aan effectentransacties min het totale bedrag aan transacties van participaties, uitmaakt van de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingspool.



	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Omloopfactor	-2,15%	27,54%

De omloopfactor van de ASN Microkredietpool kwam in de verslagperiode uit op -2,04% (2019: 27,54%). Als de aflossingen van kredieten, achtergestelde leningen en staatsobligaties ter grootte van € 83,2 miljoen (2019: € 77,9 miljoen) buiten beschouwing worden gelaten, komt de omloopfactor van de ASN Microkredietpool uit op -23,21% (2019: 7,96%).

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten in de verslagperiode, voor zover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar waren, bedroegen nihil (2019: nihil).



6 Jaarrekening ASN UCITS-Beleggingsfondsen





6.1 ASN Duurzaam Aandelenfonds

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. ¹	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingen	(A)		
Directe beleggingen ²		1.530.100	1.467.287
Vorderingen	(B)	10.100	6.055
Overige activa	(C)		
Liquide middelen		9.196	14.952
Kortlopende schulden	(D)	5.824	741
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		13.472	20.266
Activa min kortlopende schulden		1.543.572	1.487.553
Eigen vermogen	(E)		
Geplaatst kapitaal		55.456	57.317
Agio		938.222	934.134
Overige reserves		409.660	99.499
Onverdeeld resultaat		140.234	396.603
Totaal eigen vermogen		1.543.572	1.487.553

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

2 In de directe beleggingen is ook een indirecte belegging verantwoord, namelijk ASN Venture Capital Fonds N.V.

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. ¹	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Opbrengsten uit beleggingen		27.178	37.559
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(F)	-112.126	89.321
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(G)	236.215	276.660
In rekening gebrachte op- en afslagen		219	188
Overige bedrijfsopbrengsten		-	236
Som van de bedrijfsopbrengsten		151.486	403.964
Bedrijfslasten	(H)		
Beheervergoeding		9.661	7.224
Overige bedrijfslasten		1.591	137
Som van de bedrijfslasten		11.252	7.361
Resultaat		140.234	396.603

1 De referenties in de winst-en-verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.



Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	140.234	396.603
Koersverschillen op geldmiddelen	1.477	-236
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	141.711	396.367
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	112.126	-89.321
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-236.215	-276.660
Aankoop van beleggingen	-1.058.057	-781.255
Verkoop van beleggingen	1.119.333	954.327
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-3.570	2.022
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	3.008	-6.038
Nettokasstroomen uit beleggingsactiviteiten	78.336	199.442
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	90.756	71.683
Inkoop van aandelen	-186.847	-92.160
Mutatie a.g.v. doorgevoerde splitsing ¹	31.886	-150.212
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-475	-166
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	2.075	-2.728
Uitgekeerd dividend	-20.010	-21.362
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	-82.615	-194.945
Totaal nettokasstroomen	-4.279	4.497
Koersverschillen op geldmiddelen	-1.477	236
Mutatie liquide middelen	-5.756	4.733
Liquide middelen begin van de verslagperiode	14.952	10.219
Liquide middelen eind van de verslagperiode	9.196	14.952

¹ Boekhoudkundig is het separaat presenteren van de uitgegeven en ingekochte aandelen die de AIF-mixfondsen in de UCITS N.V. hadden in 2019 en 2020 tot aan splitsingsdatum niet mogelijk. Dit is mede het gevolg van de splitsing en onder toepassing van de pooling of interest methode. Als gevolg hiervan zijn de uitgegeven en ingekochte aandelen van de AIF-mixfondsen in de UCITS N.V. in 2019 en 2020 tot aan de splitsingsdatum apart weergegeven op de regel "Mutatie a.g.v. doorgevoerde splitsing", zonder een verdere uitsplitsing in de regels uitgegeven aandelen en ingekochte aandelen.



6.1.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Verloop directe beleggingen

<i>In € 1.000</i>	01-01-2020 t/m 31-12-2020¹	01-01-2019 t/m 31-12-2019¹
Stand begin periode	1.467.287	1.274.377
Aankopen	1.058.057	781.256
Verkopen	-1.119.333	-954.327
Gerealiseerde waardeveranderingen	-112.126	89.321
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	236.215	276.660
Stand ultimo periode	1.530.100	1.467.287

¹ In het verloop directe beleggingen is ook het verloop van ASN Venture Capital Fonds N.V. opgenomen.

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Effectenportefeuille

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het ASN Duurzaam Aandelenfonds bevinden, is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen, waarbij er voldoende liquiditeit is op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt. Een uitzondering geldt voor de belegging in ASN Venture Capital Fonds N.V., zoals ook te zien is in de tabel *Waardering van financiële instrumenten tegen reële waarde* in paragraaf 3.4.1.

De onderstaande specificaties van de sector- en landenverdeling van de portefeuille geven inzicht in het koersrisico en het valutarisico. De specificaties betreffen de beleggingen per 31 december 2020, met de gepresenteerde marktwaarde in duizenden euro's.

Landenverdeling ASN Duurzaam Aandelenfonds

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Verenigde Staten	298.662	19,6	345.545	23,5
Verenigd Koninkrijk	207.617	13,6	286.321	19,5
Duitsland	138.416	9,0	92.552	6,3
Taiwan	115.341	7,5	18.394	1,3
Japan	112.669	7,4	138.277	9,4
Nederland	108.173	7,1	106.644	7,3
Frankrijk	99.837	6,5	90.705	6,2
Zweden	62.017	4,1	78.981	5,4
Zwitserland	58.381	3,8	50.211	3,4
Denemarken	50.904	3,3	70.335	4,8
China	45.731	3,0	5.921	0,4
Ierland	38.419	2,5	34.153	2,3
Spanje	35.524	2,3	47.338	3,2
Finland	31.253	2,0	13.903	0,9
Zuid-Korea	30.278	2,0	-	-
Israël	15.936	1,0	-	-
Noorwegen	15.394	1,0	12.804	0,9
Australië	14.894	1,0	-	-
België	12.152	0,8	11.499	0,8
Zuid-Afrika	10.481	0,7	5.617	0,4
Canada	7.240	0,5	36.584	2,5
Brazilië	6.011	0,4	-	-
Hongkong	5.223	0,3	2.685	0,2
Oostenrijk	4.567	0,3	8.653	0,6
Italië	3.729	0,2	-	-
Singapore	1.251	0,1	-	-
Portugal	-	-	10.165	0,7
Totaal	1.530.100	100,0	1.467.287	100,0

Sectorverdeling ASN Duurzaam Aandelenfonds

231

Aantal		Valuta	Marktwaarde in € 1.000
	Auto's		
166.958	Hella KGaA Hueck & Co.	EUR	8.832
81.200	Lear	USD	10.554
173.248	Plastic Omnium	EUR	4.889
			24.275
	Basisgoederen		
656.823	DS Smith	GBP	2.749
2.120	Givaudan	CHF	7.311
141.565	Holmen	SEK	5.545
52.507	Huhtamaki	EUR	2.219
206.233	Mondi	GBP	3.962
1.543.142	Orora	AUD	2.628
423.504	Smurfit Kappa	EUR	16.110
			40.524
	Consumentenservicebedrijven		
779.522	SSP Group	GBP	2.890
			2.890
	Detailhandel		



<i>Aantal</i>		<i>Valuta</i>	<i>Marktwaaarde in € 1.000</i>
126.552	ASOS	GBP	6.762
516.248	Hennes & Mauritz	SEK	8.837
631.140	Inditex	EUR	16.435
810.417	Kingfisher	GBP	2.448
370.800	Lojas Renner	BRL	2.540
353.661	Metro	EUR	2.003
86.861	NEXT	GBP	6.876
			45.901
	Detailhandelvoeding		
451.186	Kesko Corp.	EUR	9.493
			9.493
	Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg		
37.777	Becton Dickinson	USD	7.726
13.168	Coloplast	DKK	1.645
54.655	CompuGroup Medical	EUR	4.296
138.400	Ensign Group	USD	8.248
202.858	Korian	EUR	6.358
12.186.453	Netcare	ZAR	8.476
97.035	Pennant Group	USD	4.605
382.467	Philips	EUR	16.744
77.475	Ramsay Health Care	AUD	3.038
19.000	ResMed	USD	3.301
244.534	Smith & Nephew	GBP	4.125
6.417	Straumann Holding AG	CHF	6.120
			74.682
	Duurzame consumptiegoederen		
33.859	Adidas	EUR	10.087
1.777.378	Barratt Developments	GBP	13.304
241.056	Bellway	GBP	7.958
104.234	Berkeley Group	GBP	5.522
316.337	Electrolux	SEK	6.024
65.901	EssilorLuxottica	EUR	8.406
354.700	Hanesbrands	USD	4.227
298.113	LG Electronics	KRW	30.278
396.216	Persimmon	GBP	12.248
130.762	Puma	EUR	12.067
39.336	SEB	EUR	5.861
3.022.120	Taylor Wimpey	GBP	5.598
148.000	VF	USD	10.331
			131.911
	Energie		
837.241	EDP Renováveis	EUR	19.089
			19.089
	Farmacie & biotechnologie		
1.142.100	Astellas Pharma	JPY	14.411
326.702	AstraZeneca	GBP	26.731
759.951	GlaxoSmithKline	GBP	11.394
117.178	Merck	EUR	16.446
9.500	Mettler-Toledo International	USD	8.849
529.721	Novo Nordisk	DKK	30.363



<i>Aantal</i>		<i>Valuta</i>	<i>Marktwaaarde in € 1.000</i>
			108.194
	Fund certificates		
13.454	ASN Venture Capital Fonds	EUR	6.338
			6.338
	Halfgeleiders		
366.300	Advanced Micro Devices	USD	27.456
214.900	Advantest	JPY	13.150
206.571	Aixtron	EUR	2.947
255.113	AMS	CHF	4.567
93.160	ASML	EUR	37.036
44.500	Canada Solar	USD	1.864
84.774	Dialog Semiconductor	EUR	3.789
24.651	Elmos Semiconductor	EUR	677
83.000	First Solar Inc	USD	6.710
238.000	Global Unichip	TWD	2.347
6.385.608	Meyer Burger Technology	CHF	1.988
282.700	Micron Technology	USD	17.370
74.700	Rohm	JPY	5.907
127.379	SMA Solar Technology	EUR	7.127
103.450	Soitec	EUR	16.480
61.100	Solaredge Technologies	USD	15.936
554.586	STMicroelectronics	EUR	16.793
210.600	SunPower	USD	4.413
	Taiwan Semiconductor		
3.445.000	Manufacturing	TWD	53.108
81.900	Tokyo Electron	JPY	24.896
783.000	Vanguard International Semi	TWD	2.642
15.066.000	Xinyi Solar Holdings	HKD	32.158
			299.361
	Kapitaalgoederen		
169.814	Dürr	EUR	5.672
	Advanced Drainage		
98.400	Systems	USD	6.722
373.491	Assa Abloy	SEK	7.527
1.292.000	Chroma ATE	TWD	6.314
233.227	Electrocomponents	GBP	2.268
561.641	Electrolux Professional	SEK	2.604
156.600	Evoqua Water Technologies	USD	3.453
432.141	Indutrade	SEK	7.578
106.180	Jungheinrich	EUR	3.886
162.334	Kingspan	EUR	9.318
126.154	Legrand	EUR	9.209
25.100	Lennox International	USD	5.620
42.593	NIBE Industrier	SEK	1.143
98.232	Nordex	EUR	2.177
97.059	OSRAM Licht	EUR	5.051
7.696	Rockwool	DKK	2.355
374.893	Signify	EUR	12.945
207.800	Sunrun	USD	11.783
147.475	Tarkett	EUR	2.124
303.545	TKH Group	EUR	12.002
175.100	TPI Composites	USD	7.553
109.500	Trane Technologies	USD	12.991



<i>Aantal</i>		<i>Valuta</i>	<i>Marktwaaarde in € 1.000</i>
532.055	Uponor	EUR	9.662
422.902	Valmet	EUR	9.879
60.165	Vestas Wind Systems	DKK	11.635
8.265.000	Xinjiang Goldwind Science & Te	HKD	13.573
44.100	Yaskawa Electric	JPY	1.791
			186.835
	Media		
693.120	Adevinta	NOK	9.527
231.007	M6 Métropole Télévision	EUR	3.063
109.040	Nextar Broadcasting Group	USD	9.731
288.469	ProSiebenSat.1 Media	EUR	3.968
11.346	Technicolor	EUR	21
51.614	Telenet	EUR	1.811
			28.121
	Nutsbedrijven		
4.704.000	Beijing Enterprises Water	HKD	1.547
401.943	Pennon Group	GBP	4.266
596.582	Terna Rete Elettrica Nazionale	EUR	3.729
536.458	United Utilities	GBP	5.364
			14.906
	Onroerend goed		
246.463	Castellum	SEK	5.119
274.040	Deutsche Wohnen	EUR	11.973
461.756	Dexus	AUD	2.737
62.313	Gecina	EUR	7.870
4.027.236	Hammerson	GBP	1.118
161.200	Hannon Armstrong Sustainable	USD	8.357
240.671	TAG Immobilien	EUR	6.233
			43.407
	Reclame		
103.074	Stroeer SE & Co	EUR	8.349
618.226	WPP	GBP	5.525
			13.874
	Software & services		
63.200	Autodesk	USD	15.772
88.458	DOoredoo	EUR	5.343
71.000	Palo Alto Networks	USD	20.622
188.234	Salesforce.com	USD	34.234
40.328	SimCorp	DKK	4.906
47.527	Software	EUR	1.585
93.500	Workday	USD	18.310
			100.772
	Technologie		
1.228.000	Delta Electronics	TWD	9.394
220.800	Fuji Photo Film	JPY	9.505
279.300	Ibiden	JPY	10.646
7.338.000	Invente Corp	TWD	5.123
11.617.000	Lite-on Technology	TWD	16.828
254.500	Murata Manufacturing	JPY	18.776
14.100	Omron	JPY	1.027



<i>Aantal</i>		<i>Valuta</i>	<i>Marktwaaarde in € 1.000</i>
1.358.162	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	SEK	13.197
10.659.000	Wistron	TWD	9.611
			94.107
	Telecommunicatiediensten		
3.146.000	Chunghwa Telecom	TWD	9.974
435.100	KDDI	JPY	10.560
3.382.483	KPN	EUR	8.412
263.193	Orange Belgium	EUR	5.738
140.458	Proximus SADP	EUR	2.277
141.400	Rogers Communications	CAD	5.376
1.544.700	Starhub	SGD	1.251
2.453	Swisscom	CHF	1.082
7.140.316	Telefónica Deutschland	EUR	16.101
17.664.015	Vodafone Group	GBP	23.866
			84.637
	Transport		
36.700	East Japan Railway	JPY	2.000
215.278	Eurotunnel	EUR	3.053
2.817.048	FirstGroup	GBP	2.329
804.500	MTR	HKD	3.676
809.131	Stagecoach Group	GBP	669
			11.727
	Uitgeverijen		
389.000	New York Times	USD	16.459
360.621	Pearson	GBP	2.741
167.798	Schibsted	NOK	5.867
			25.067
	Verzorgingsproducten		
168.802	Essity	SEK	4.443
38.962	Henkel	EUR	3.596
94.289	L'Oréal	EUR	29.304
420.134	Natura & Co	BRL	3.471
211.432	Ontex Group	EUR	2.326
273.788	Reckitt Benckiser	GBP	20.009
327.391	Unilever	EUR	16.227
			79.376
	Voeding en dranken		
49.900	Beyond Meat	USD	5.098
134.900	Campbell Soup	USD	5.331
142.581	Clicks Group	ZAR	2.005
635.282	Coca-Cola	GBP	16.870
			29.304
	Zakelijke dienstverlening		
150.216	Adecco	CHF	8.217
970.914	Brambles	AUD	6.491
173.609	Elis	EUR	2.366
1.182.816	Hays	GBP	1.890
52.875	Herman Miller	USD	1.461
96.410	Interface	USD	827
58.652	Manpower	USD	4.323
540.300	Nielsen	USD	9.216
123.213	Randstad	EUR	6.560



Aantal		Valuta	Marktwaaarde in € 1.000
206.866	RELX	EUR	4.144
1.829.985	Renewi	GBP	845
18.006	Société BIC	EUR	833
117.808	Wolters Kluwer	EUR	8.136
			55.309
	Som van de beleggingen		1.530.100

(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	2.585	-
Te vorderen dividend	1.637	1.563
Te vorderen dividend-/bronbelasting	4.562	3.651
Totaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	8.784	5.214
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	1.316	841
Totaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	1.316	841
Totaal	10.100	6.055

De vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-en/of bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben. In het geval van de ASN Duurzaam Aandelenfonds bedragen deze vorderingen per ultimo verslagperiode € 2,32 miljoen (ultimo 2019: € 350 duizend).

(C) Overige activa

Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. De Beheerder bepaalt de omvang van het saldo liquide middelen op basis van de timing van de betalingen.

(D) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	2.585	-
Te betalen fondskosten	1.081	658
Totaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	3.666	658
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	2.158	83
Totaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	2.158	83
Totaal	5.824	741

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(E) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	57.317	63.720
Uitgegeven aandelen	3.896	1.553

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Ingekochte aandelen	-6.574	-4.318
Mutatie a.g.v. doorgevoerde splitsing ¹	817	-3.638
Stand ultimo periode	55.456	57.317
Agio		
Stand begin periode	934.134	1.113.062
Uitgegeven aandelen	86.860	33.864
Ingekochte aandelen	-113.841	-66.218
Mutatie a.g.v. doorgevoerde splitsing ¹	31.069	-146.574
Stand ultimo periode	938.222	934.134
Overige reserves		
Stand begin periode	99.499	224.240
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	376.593	-95.264
Ingekochte aandelen	-66.432	-29.477
Stand ultimo periode	409.660	99.499
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	396.603	-73.902
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-376.593	95.264
Uitgekeerd dividend	-20.010	-21.362
Resultaat over de verslagperiode	140.234	396.603
Stand ultimo periode	140.234	396.603
Totaal eigen vermogen	1.543.572	1.487.553

1 Boekhoudkundig is het separaat presenteren van de uitgegeven en ingekochte aandelen die de AIF-mixfondsen in de UCITS N.V. hadden in 2019 en 2020 tot aan splitsingsdatum niet mogelijk. Dit is mede het gevolg van de splitsing en onder toepassing van de pooling of interest methode. Als gevolg hiervan zijn de uitgegeven en ingekochte aandelen van de AIF-mixfondsen in de UCITS N.V. in 2019 en 2020 tot aan de splitsingsdatum apart weergegeven op de regel "Mutatie a.g.v. doorgevoerde splitsing", zonder een verdere uitsplitsing in de regels uitgegeven aandelen en ingekochte aandelen.

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018 ¹	31-12-2017 ¹	31-12-2016 ¹
Totaal intrinsieke waarde	1.543.572	1.487.553	767.710	839.973	812.311
Directe opbrengsten	27.178	37.559	-	-	-
Koersresultaat	124.089	365.981	-66.848	97.434	-11.032
In rekening gebrachte op- en afslagen	219	188	267	283	349
Overige bedrijfsopbrengsten	-	236	-	-	-
Bedrijfslasten	11.252	7.361	7.321	7.050	6.862
Totaal resultaat	140.234	396.603	-73.902	90.667	-17.545
Aantal uitstaande gewone aandelen	11.091.282	11.463.400	7.627.250	7.458.053	7.896.619
Per gewoon aandeel					
<i>In euro's</i>					
Intrinsieke waarde	139,17	129,73	100,65	112,63	102,87
Beurskoers	139,19	130,06	100,26	112,93	102,96
Dividend ²	2,85	2,95	2,50	2,15	1,50
Opbrengsten uit beleggingen	2,89	3,10	-	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	13,20	30,24	-8,66	12,94	-1,37
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,02	0,02	0,03	0,04	0,04
Overige bedrijfsopbrengsten	-	0,02	-	-	-
Bedrijfslasten	1,20	0,61	0,95	0,94	0,85
Totaal resultaat	14,91	32,77	-9,58	12,04	-2,18

1 De vergelijkende cijfers van 2018, 2017 en 2016 zijn niet aangepast aan de gevolgen van de splitsing.

2 Dit is het dividend over het voorgaande jaar, dat in het betreffende jaar is uitgekeerd.



Kredietrisico

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds loopt een kredietrisico op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van het fonds bedroeg ultimo verslagperiode €19,3 miljoen (ultimo 2019: € 21,0 miljoen).

Liquiditeitsrisico

Per verslagdatum was 0,41% (ultimo 2019: 0,47%) van het ASN Duurzaam Aandelenfonds belegd in ASN Venture Capital Fonds N.V. De beleggingen in ASN Venture Capital Fonds N.V. hebben een illiquide karakter.

6.1.2 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(F) Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a volgt informatie over de gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging en gesplitst naar koers- en valutaresultaten.

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	143.344	98.062
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-239.720	-15.682
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	11.948	9.037
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-27.698	-2.096
Totaal	-112.126	89.321

(G) Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a volgt informatie over de niet-gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging en gesplitst naar koers- en valutaresultaten.

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	280.704	285.737
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-24.590	-24.278
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	4.184	17.207
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-24.083	-2.006
Totaal	236.215	276.660

(H) Bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten bestaan uit:

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Koersverschillen op geldmiddelen	1.477	-
Rente rekening-courant	114	137
Totaal	1.591	137

Lopendekostenfactor

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Lopende kosten		
Beheervergoeding	9.661	7.224
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	1.140.884	849.085
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)	0,85%	0,85%

Het fonds betaalt aan ABB fondskosten. ABB betaalt uit deze fondskosten alle kosten die voor het fonds worden gemaakt. Deze vergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van een vast percentage van 0,85% (op jaarbasis) van het vermogen van het fonds per dagultimo. De lopende kosten van een beleggingsfonds omvatten, naast de fondskosten, alle andere kosten die in de verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

Omloopfactor

De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. Dat geeft een indruk van de mate waarin er actief beheer plaatsvindt. De omloopfactor wordt berekend als het percentage dat het totale bedrag aan effectentransacties min het totale bedrag aan transacties van participaties, uitmaakt van de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingspool.

	01-01-2020 <i>t/m 31-12-2020</i>	01-01-2019 <i>t/m 31-12-2019¹</i>
Omloopfactor	166,52%	98,97%

¹ De vergelijkende cijfers van 2019 zijn niet aangepast naar aanleiding van de splitsing, omdat het gemiddeld fondsvermogen niet kan worden bepaald.

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten in de verslagperiode, voor zover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar waren, bedroegen € 1.608.027 (2019: € 1.229.348).



6.2 ASN Duurzaam Obligatiefonds

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. ¹	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingen	(A)		
Directe beleggingen		568.318	635.491
Vorderingen	(B)	7.054	7.009
Overige activa	(C)		
Liquide middelen		2.811	1.888
Kortlopende schulden	(D)	1.357	115
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		8.508	8.782
Activa min kortlopende schulden		576.826	644.273
Eigen vermogen	(E)		
Geplaatst kapitaal		101.835	111.377
Agio		473.195	519.370
Overige reserves		-7.296	-3.398
Onverdeeld resultaat		9.092	16.924
Totaal eigen vermogen		576.826	644.273

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. ¹	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Opbrengsten uit beleggingen		9.208	13.774
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(F)	-908	799
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(G)	2.289	3.292
In rekening gebrachte op- en afslagen		148	97
Som van de bedrijfsopbrengsten		10.737	17.962
Bedrijfslasten	(H)		
Beheervergoeding		1.631	1.028
Overige bedrijfslasten		14	10
Som van de bedrijfslasten		1.645	1.038
Resultaat		9.092	16.924

¹ De referenties in de winst-en-verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

Kasstroomoverzicht

<i>In € 1.000</i>	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	9.092	16.924
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	9.092	16.924
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	908	-799
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-2.289	-3.292
Aankoop van beleggingen	-195.338	-215.045
Verkoop van beleggingen	262.180	294.865
Lossing van beleggingen	1.712	8.124
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	344	2.227
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.228	-129
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	77.837	102.875
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	63.248	102.326
Inkoop van aandelen	-119.901	-126.222
Mutatie a.g.v. doorgevoerde splitsing ¹	-15.408	-71.654
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-389	-408
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	14	-889
Uitgekeerd dividend	-4.478	-4.737
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-76.914	-101.584
Totaal nettokasstromen	923	1.291
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	923	1.291
Liquide middelen begin van de verslagperiode	1.888	597
Liquide middelen eind van de verslagperiode	2.811	1.888

¹ Boekhoudkundig is het separaat presenteren van de uitgegeven en ingekochte aandelen die de AIF-mixfondsen in de UCITS N.V. hadden in 2019 en 2020 tot aan splitsingsdatum niet mogelijk. Dit is mede het gevolg van de splitsing en onder toepassing van de pooling of interest methode. Als gevolg hiervan zijn de uitgegeven en ingekochte aandelen van de AIF-mixfondsen in de UCITS N.V. in 2019 en 2020 tot aan de splitsingsdatum apart weergegeven op de regel "Mutatie a.g.v. doorgevoerde splitsing", zonder een verdere uitsplitsing in de regels uitgegeven aandelen en ingekochte aandelen.



6.2.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Obligaties

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand begin periode	635.491	719.344
Aankopen	195.338	215.045
Verkopen	-262.180	-294.865
Lossingen	-1.712	-8.124
Gerealiseerde waardeveranderingen	-908	799
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	2.289	3.292
Stand ultimo periode	568.318	635.491

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Effectenportefeuille

Onderstaande tabel geeft inzicht in het renterisico. De *modified duration* geeft een indicatie wat de percentuele mutatie van de waarde van de portefeuille zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.

	31-12-2020	31-12-2019
Effectief rendement	-0,47%	-0,09%
Couponrendement	1,57%	1,85%
Gemiddeld resterende looptijd	5,02 jaar	5,13 jaar
Modified duration	4,83	4,86

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het ASN Duurzaam Obligatiefonds bevinden, is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen, waarbij er voldoende liquiditeit is op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

De onderstaande specificaties van de sector-, landen- en ratingverdeling van de portefeuille geven inzicht in het koersrisico, valutarisico en kredietrisico. De specificaties betreffen de beleggingen per 31 december 2020, met de gepresenteerde marktwaarde in duizenden euro's.

Landenverdeling ASN Duurzaam Obligatiefonds

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Duitsland	92.941	16,5	102.858	16,2
Nederland	80.121	14,1	92.752	14,6
Oostenrijk	70.431	12,4	84.771	13,3
Portugal	47.813	8,4	50.878	8,0
Italië	42.158	7,4	35.768	5,6
Frankrijk	41.648	7,3	49.464	7,8
Slowakije	40.867	7,2	36.525	5,7
Slovenië	40.523	7,1	52.518	8,3
Ierland	37.652	6,6	37.497	5,9
Spanje	32.092	5,6	34.497	5,4
België	28.353	5,0	44.309	7,0
Finland	8.171	1,4	8.163	1,3
Luxemburg	5.548	1,0	5.491	0,9
Totaal	568.318	100,0	635.491	100,0



Sectorverdeling ASN Duurzaam Obligatiefonds

Nominale waarde in € 1.000	Coupon-rente		Valuta	Renteherzieningsdatum	Marktwaaarde in € 1.000
Staatsobligaties					
800	4%	België	EUR	28-3-2022	847
2.000	4,25%	België	EUR	28-9-2022	2.174
3.000	2,25%	België	EUR	22-6-2023	3.221
2.100	2,6%	België	EUR	22-6-2024	2.343
3.100	0,8%	België	EUR	22-6-2025	3.307
2.800	1%	België	EUR	22-6-2026	3.053
3.600	0,8%	België	EUR	22-6-2027	3.931
2.320	5,5%	België	EUR	28-3-2028	3.357
2.300	0,8%	België	EUR	22-6-2028	2.533
1.900	0,9%	België	EUR	22-6-2029	2.121
1.400	0,1%	België	EUR	22-6-2030	1.466
					28.353
2.500	2%	Duitsland	EUR	4-1-2022	2.570
5.300	0%	Duitsland	EUR	8-4-2022	5.349
4.600	1,5%	Duitsland	EUR	4-9-2022	4.775
6.000	0%	Duitsland	EUR	14-4-2023	6.104
3.350	0%	Duitsland	EUR	13-10-2023	3.422
3.300	6,25%	Duitsland	EUR	4-1-2024	4.008
5.800	1%	Duitsland	EUR	15-8-2024	6.176
4.400	0,5%	Duitsland	EUR	15-2-2025	4.632
6.300	0%	Duitsland	EUR	11-4-2025	6.505
2.000	0,5%	Duitsland	EUR	15-2-2026	2.130
4.500	0,25%	Duitsland	EUR	15-2-2027	4.776
5.000	0,5%	Duitsland	EUR	15-8-2027	5.412
7.350	0,5%	Duitsland	EUR	15-2-2028	7.992
2.800	0,25%	Duitsland	EUR	15-2-2029	3.011
2.300	0%	Duitsland	EUR	15-8-2029	2.427
2.800	0%	Duitsland	EUR	15-2-2030	2.957
2.900	0%	Duitsland	EUR	15-8-2030	3.064
					75.310
3.000	0%	Frankrijk	EUR	25-5-2022	3.029
4.900	0%	Frankrijk	EUR	25-3-2023	4.979
1.400	4,25%	Frankrijk	EUR	25-10-2023	1.598
3.300	1,75%	Frankrijk	EUR	25-11-2024	3.620
3.200	0,5%	Frankrijk	EUR	25-5-2025	3.366
3.300	1%	Frankrijk	EUR	25-11-2025	3.572
1.000	0,5%	Frankrijk	EUR	25-5-2026	1.062
2.500	1%	Frankrijk	EUR	25-5-2027	2.758
1.400	2,75%	Frankrijk	EUR	25-10-2027	1.723
2.850	0,75%	Frankrijk	EUR	25-5-2028	3.123
5.100	0,5%	Frankrijk	EUR	25-5-2029	5.518
500	0%	Frankrijk	EUR	25-11-2029	519
400	0%	Frankrijk	EUR	25-11-2030	414
					35.281
1.150	0,8%	Ierland	EUR	15-3-2022	1.171
2.800	0%	Ierland	EUR	18-10-2022	2.835



Nominale waarde in € 1.000	Coupon-rente		Valuta	Renteherzieningsdatum	Marktwaaarde in € 1.000
2.744	3,9%	Ierland	EUR	20-3-2023	3.025
2.450	3,4%	Ierland	EUR	18-3-2024	2.773
3.200	5,4%	Ierland	EUR	13-3-2025	4.021
4.400	1%	Ierland	EUR	15-5-2026	4.782
3.800	0,2%	Ierland	EUR	15-5-2027	3.965
3.300	0,9%	Ierland	EUR	15-5-2028	3.642
4.700	1,1%	Ierland	EUR	15-5-2029	5.309
4.100	2,4%	Ierland	EUR	15-5-2030	5.183
900	0,2%	Ierland	EUR	18-10-2030	946
					37.652
500	3,75%	Italië	EUR	1-5-2021	507
2.050	4,75%	Italië	EUR	1-9-2021	2.122
3.100	5%	Italië	EUR	1-3-2022	3.297
1.000	1%	Italië	EUR	15-7-2022	1.022
3.300	5,5%	Italië	EUR	1-11-2022	3.656
3.800	4,75%	Italië	EUR	1-8-2023	4.308
1.150	4,5%	Italië	EUR	1-3-2024	1.324
3.300	1,85%	Italië	EUR	15-5-2024	3.534
1.400	1,75%	Italië	EUR	1-7-2024	1.497
1.400	3,75%	Italië	EUR	1-9-2024	1.603
1.700	5%	Italië	EUR	1-3-2025	2.067
1.200	1,6%	Italië	EUR	1-6-2026	1.303
1.500	1,25%	Italië	EUR	1-12-2026	1.605
4.100	2,2%	Italië	EUR	1-6-2027	4.638
1.500	2,05%	Italië	EUR	1-8-2027	1.685
950	2%	Italië	EUR	1-2-2028	1.068
1.300	2,8%	Italië	EUR	1-12-2028	1.552
1.300	3%	Italië	EUR	1-8-2029	1.587
1.000	3,5%	Italië	EUR	1-3-2030	1.275
2.400	0,95%	Italië	EUR	1-8-2030	2.508
					42.158
4.500	0%	Nederland	EUR	15-1-2022	4.533
500	3,75%	Nederland	EUR	15-1-2023	546
4.195	7,5%	Nederland	EUR	30-12-1899	4.903
5.300	1,75%	Nederland	EUR	15-7-2023	5.636
6.800	2%	Nederland	EUR	15-7-2024	7.463
6.400	0,25%	Nederland	EUR	15-7-2025	6.682
4.350	0,5%	Nederland	EUR	15-7-2026	4.637
300	0%	Nederland	EUR	15-1-2027	312
4.700	0,75%	Nederland	EUR	15-7-2027	5.135
3.250	5,5%	Nederland	EUR	15-1-2028	4.679
3.000	0,75%	Nederland	EUR	15-7-2028	3.311
2.500	0,25%	Nederland	EUR	15-7-2029	2.675
4.700	0%	Nederland	EUR	15-7-2030	4.925
					55.437
4.800	3,65%	Oostenrijk	EUR	20-4-2022	5.069
3.000	0%	Oostenrijk	EUR	20-9-2022	3.036
5.350	3,4%	Oostenrijk	EUR	22-11-2022	5.765
2.200	0%	Oostenrijk	EUR	20-4-2023	2.234



Nominale waarde in € 1.000	Coupon-rente		Valuta	Renteherzieningsdatum	Marktwaaarde in € 1.000
6.000	1,75%	Oostenrijk	EUR	20-10-2023	6.414
6.700	1,65%	Oostenrijk	EUR	21-10-2024	7.309
5.100	1,2%	Oostenrijk	EUR	20-10-2025	5.570
4.900	4,85%	Oostenrijk	EUR	15-3-2026	6.342
5.500	0,75%	Oostenrijk	EUR	20-10-2026	5.951
3.200	0,5%	Oostenrijk	EUR	20-4-2027	3.431
4.200	6,25%	Oostenrijk	EUR	15-7-2027	6.124
2.500	0,75%	Oostenrijk	EUR	20-2-2028	2.740
5.800	0,5%	Oostenrijk	EUR	20-2-2029	6.285
4.000	0%	Oostenrijk	EUR	20-2-2030	4.161
					70.431
2.500	2,2%	Portugal	EUR	17-10-2022	2.632
5.200	4,95%	Portugal	EUR	25-10-2023	6.019
5.850	5,65%	Portugal	EUR	15-2-2024	6.991
4.100	2,875%	Portugal	EUR	15-10-2025	4.757
3.250	2,875%	Portugal	EUR	21-7-2026	3.840
4.050	4,125%	Portugal	EUR	14-4-2027	5.185
1.900	0,7%	Portugal	EUR	15-10-2027	2.022
2.900	2,125%	Portugal	EUR	17-10-2028	3.418
3.750	1,95%	Portugal	EUR	15-6-2029	4.399
6.000	3,875%	Portugal	EUR	15-2-2030	8.133
400	0,475%	Portugal	EUR	18-10-2030	417
					47.813
3.000	2,25%	Slovenië	EUR	25-3-2022	3.101
3.000	0,2%	Slovenië	EUR	31-3-2023	3.044
1.900	4,625%	Slovenië	EUR	9-9-2024	2.262
4.500	2,125%	Slovenië	EUR	28-7-2025	5.032
3.650	5,125%	Slovenië	EUR	30-3-2026	4.731
6.200	1,25%	Slovenië	EUR	22-3-2027	6.813
6.100	1%	Slovenië	EUR	6-3-2028	6.662
4.500	1,1875%	Slovenië	EUR	14-3-2029	5.029
3.700	0,275%	Slovenië	EUR	14-1-2030	3.849
					40.523
650	4%	Slowakije	EUR	26-3-2021	655
3.100	3%	Slowakije	EUR	28-2-2023	3.340
4.000	0%	Slowakije	EUR	13-11-2023	4.064
1.000	0,25%	Slowakije	EUR	14-5-2025	1.036
7.100	4,35%	Slowakije	EUR	14-10-2025	8.806
4.750	0,625%	Slowakije	EUR	22-5-2026	5.048
2.900	1,375%	Slowakije	EUR	21-1-2027	3.237
4.750	1%	Slowakije	EUR	12-6-2028	5.291
3.200	3,625%	Slowakije	EUR	16-1-2029	4.292
3.750	0,75%	Slowakije	EUR	9-4-2030	4.183
800	1%	Slowakije	EUR	9-10-2030	915
					40.867
2.500	5,85%	Spanje	EUR	31-1-2022	2.674
2.300	0,45%	Spanje	EUR	31-10-2022	2.344
2.500	4,4%	Spanje	EUR	31-10-2023	2.854
2.300	2,75%	Spanje	EUR	31-10-2024	2.590



Nominale waarde in € 1.000	Coupon-rente		Valuta	Renteherzieningsdatum	Marktwaaarde in € 1.000
2.350	1,6%	Spanje	EUR	30-4-2025	2.563
950	4,65%	Spanje	EUR	30-7-2025	1.174
1.500	1,95%	Spanje	EUR	30-4-2026	1.690
2.500	1,3%	Spanje	EUR	31-10-2026	2.747
1.000	0,8%	Spanje	EUR	30-7-2027	1.071
1.900	1,45%	Spanje	EUR	31-10-2027	2.120
2.100	6%	Spanje	EUR	31-1-2029	3.144
2.500	1,45%	Spanje	EUR	30-4-2029	2.823
2.500	0,5%	Spanje	EUR	30-4-2030	2.622
1.500	1,25%	Spanje	EUR	31-10-2030	1.676
					32.092
		Totaal staatsobligaties			505.917
		Greenbonds			
5.000	0,05%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	30-5-2024	5.117
4.000	0,5%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	28-9-2026	4.250
2.000	0,5%	Land Nordrhein-Westfalen	EUR	16-2-2027	2.122
5.000	0,125%	Nordrhein-Westfalen	EUR	16-3-2023	5.076
1.000	0,875%	NRW Bank	EUR	10-11-2025	1.066
		Duitsland			17.631
3.000	0,375%	Nordic Investment Bank	EUR	19-9-2022	3.049
5.000	0,125%	Nordic Investment Bank	EUR	10-6-2024	5.122
		Finland			8.171
5.000	0,125%	Council of Europe Development Bank	EUR	10-4-2024	5.117
1.200	0,5%	Île-de-France	EUR	14-6-2025	1.250
		Frankrijk			6.367
5.000	1,25%	European Investment Bank	EUR	13-11-2026	5.548
		Luxemburg			5.548
6.000	0,2%	Bank Nederlandse Gemeenten	EUR	9-11-2024	6.164
8.000	0,125%	Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden	EUR	20-4-2022	8.076
5.800	0,125%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	25-9-2023	5.909
4.242	1%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	3-9-2025	4.535
		Nederland			24.684
		Totaal staatsobligaties			62.401
		Som van de beleggingen			568.318

Ratingverdeling ASN Duurzaam Obligatiefonds

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
AAA	178.517	31,5	201.068	31,7
AA+	83.812	14,8	98.056	15,4
AA	36.531	6,4	44.375	7,0
AA-	28.353	5,0	44.309	7,0
A+	37.652	6,6	74.022	11,6
A	81.390	14,3	52.518	8,3
A-	32.092	5,6	34.497	5,4
BBB	47.813	8,4	86.646	13,6
BBB-	42.158	7,4	-	-
Totaal	568.318	100,0	635.491	100,0

Aflossing ASN Duurzaam Obligatiefonds

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Aflossing binnen 1 jaar	3.284	0,6	6.567	1,0
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	292.654	51,5	313.732	49,4
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	272.380	47,9	315.192	49,6
Totaal	568.318	100,0	635.491	100,0

(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	1.087	-
Lopende rente obligaties	4.829	6.260
Totaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	5.916	6.260
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	1.138	749
Totaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	1.138	749
Totaal	7.054	7.009

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

(C) Overige activa

Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. De Beheerder bepaalt de omvang van het saldo liquide middelen op basis van de timing van de betalingen.

(D) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:



In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	1.087	-
Te betalen fondskosten	219	78
Totaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.306	78
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	51	37
Totaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	51	37
Totaal	1.357	115

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(E) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	111.377	125.698
Uitgegeven aandelen	11.117	4.636
Ingekochte aandelen	-18.047	-7.993
Mutatie a.g.v. doorgevoerde splitsing ¹	-2.612	-10.964
Stand ultimo periode	101.835	111.377
Agio		
Stand begin periode	519.370	595.758
Uitgegeven aandelen	52.131	22.375
Ingekochte aandelen	-85.510	-38.073
Mutatie a.g.v. doorgevoerde splitsing ¹	-12.796	-60.690
Stand ultimo periode	473.195	519.370
Overige reserves		
Stand begin periode	-3.398	665
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	12.446	-3.651
Ingekochte aandelen	-16.344	-412
Stand ultimo periode	-7.296	-3.398
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	16.924	1.086
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-12.446	3.651
Uitgekeerd dividend	-4.478	-4.737
Resultaat over de verslagperiode	9.092	16.924
Stand ultimo periode	9.092	16.924
Totaal eigen vermogen	576.826	644.273

¹ Boekhoudkundig is het separaat presenteren van de uitgegeven en ingekochte aandelen die de AIF-mixfondsen in de UCITS N.V. hadden in 2019 en 2020 tot aan splitsingsdatum niet mogelijk. Dit is mede het gevolg van de splitsing en onder toepassing van de pooling of interest methode. Als gevolg hiervan zijn de uitgegeven en ingekochte aandelen van de AIF-mixfondsen in de UCITS N.V. in 2019 en 2020 tot aan de splitsingsdatum apart weergegeven op de regel "Mutatie a.g.v. doorgevoerde splitsing", zonder een verdere uitsplitsing in de regels uitgegeven aandelen en ingekochte aandelen.

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018 ¹	31-12-2017 ¹	31-12-2016 ¹
Totaal intrinsieke waarde	576.826	644.273	221.812	255.242	248.214
Directe opbrengsten	9.208	13.774	-	-	-
Koersresultaat	1.381	4.091	2.058	282	8.045
In rekening gebrachte op- en afslagen	148	97	149	79	44
Bedrijfslasten	1.645	1.038	1.121	1.256	1.345
Totaal resultaat	9.092	16.924	1.086	-895	6.744
Aantal uitstaande gewone aandelen	20.366.907	22.275.347	7.665.071	8.638.061	8.201.691
Per gewoon aandeel					
<i>In euro's</i>					
Intrinsieke waarde	28,32	129,73	28,94	29,55	30,26
Beurskoers	28,34	28,95	28,98	29,62	30,37
Dividend ²	1,00	0,60	0,75	0,60	0,50
Opbrengsten uit beleggingen	0,71	0,58	-	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	0,12	0,17	0,24	0,03	1,01
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	-	0,02	0,01	-
Bedrijfslasten	0,13	0,04	0,13	0,15	0,17
Totaal resultaat	0,71	0,71	0,13	-0,11	0,84

¹ De vergelijkende cijfers van 2018, 2017 en 2016 zijn niet aangepast aan de gevolgen van de splitsing.

² Dit is het dividend over het voorgaande jaar, dat in het betreffende jaar is uitgekeerd.

Kredietrisico

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds loopt een kredietrisico op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van het fonds bedroeg ultimo verslagperiode € 578,2 miljoen (ultimo 2019: € 644,4 miljoen).

6.2.2 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(F) Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a volgt informatie over de gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging en gesplitst naar koers- en valutaresultaten.

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	2.947	2.863
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-3.855	-2.064
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Totaal	-908	799

(G) Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a volgt informatie over de niet-gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging en gesplitst naar koers- en valutaresultaten.



In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	4.360	8.901
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-2.071	-5.609
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Totaal	2.289	3.292

(H) Bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten bestaan uit:

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Rente rekening-courant	14	10
Totaal	14	10

Lopendekostenfactor

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Lopende kosten		
Beheervergoeding	1.631	1.028
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	364.978	228.614
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)	0,45%	0,45%

Het fonds betaalt aan ABB fondskosten. ABB betaalt uit deze fondskosten alle kosten die voor het fonds worden gemaakt. Deze vergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van een vast percentage van 0,85% (op jaarbasis) van het vermogen van het fonds per dagultimo. De lopende kosten van een beleggingsfonds omvatten, naast de fondskosten, alle andere kosten die in de verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

Omloopfactor

De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. Dat geeft een indruk van de mate waarin er actief beheer plaatsvindt. De omloopfactor wordt berekend als het percentage dat het totale bedrag aan effectentransacties min het totale bedrag aan transacties van participaties, uitmaakt van de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingspool.

	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019 ¹
Omloopfactor	75,17%	30,38%

¹ De vergelijkende cijfers van 2019 zijn niet aangepast naar aanleiding van de splitsing, omdat het gemiddeld fondsvermogen niet kan worden bepaald.

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten zijn in beperkte mate te bepalen, omdat de transactiekosten van vastrentende waarden in de aan- en verkoopkosten zijn opgenomen en niet separaat worden vastgelegd.

6.3 ASN Milieu & Waterfonds

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. ¹	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingen	(A)		
Directe beleggingen		806.251	695.065
Vorderingen	(B)	13.918	4.020
Overige activa	(C)		
Liquide middelen		22.556	10.198
Kortlopende schulden	(D)	4.686	678
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		31.788	13.540
Activa min kortlopende schulden		838.039	708.605
Eigen vermogen	(E)		
Geplaatst kapitaal		92.389	94.524
Agio		359.067	351.114
Overige reserves		227.054	66.032
Onverdeeld resultaat		159.529	196.935
Totaal eigen vermogen		838.039	708.605

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. ¹	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Opbrengsten uit beleggingen		11.666	15.981
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(F)	-18.182	54.359
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(G)	173.636	133.193
In rekening gebrachte op- en afslagen		250	141
Overige bedrijfsopbrengsten	(H)	63	148
Som van de bedrijfsopbrengsten		167.433	203.822
Bedrijfslasten	(I)		
Beheervergoeding		7.770	6.802
Overige bedrijfslasten		134	85
Som van de bedrijfslasten		7.904	6.887
Resultaat		159.529	196.935

1 De referenties in de winst-en-verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.



Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	159.529	196.935
Koersverschillen op geldmiddelen	26	19
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	159.555	196.954
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	18.182	-54.359
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-173.636	-133.193
Aankoop van beleggingen	-145.899	-172.865
Verkoop van beleggingen	190.167	264.200
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-8.353	1.485
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	4.045	-971
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	44.061	101.251
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	54.427	32.696
Inkoop van aandelen	-94.317	-35.097
Mutatie a.g.v. doorgevoerde splitsing ¹	19.466	-82.630
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-1.545	29
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-37	-1.507
Uitgekeerd dividend	-9.671	-5.828
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-31.677	-92.337
Totaal nettokasstromen	12.384	8.914
Koersverschillen op geldmiddelen	-26	-19
Mutatie liquide middelen	12.358	8.895
Liquide middelen begin van de verslagperiode	10.198	1.303
Liquide middelen eind van de verslagperiode	22.556	10.198

¹ Boekhoudkundig is het separaat presenteren van de uitgegeven en ingekochte aandelen die de AIF-mixfondsen in de UCITS N.V. hadden in 2019 en 2020 tot aan splitsingsdatum niet mogelijk. Dit is mede het gevolg van de splitsing en onder toepassing van de pooling of interest methode. Als gevolg hiervan zijn de uitgegeven en ingekochte aandelen van de AIF-mixfondsen in de UCITS N.V. in 2019 en 2020 tot aan de splitsingsdatum apart weergegeven op de regel "Mutatie a.g.v. doorgevoerde splitsing", zonder een verdere uitsplitsing in de regels uitgegeven aandelen en ingekochte aandelen.

6.3.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Aandelen

<i>In € 1.000</i>	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand begin periode	695.065	598.848
Aankopen	145.899	172.865
Verkopen	-190.167	-264.200
Gerealiseerde waardeveranderingen	-18.182	54.359
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	173.636	133.193
Stand ultimo periode	806.251	695.065

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Effectenportefeuille

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het ASN Milieu & Waterfondsfonds bevinden, is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen, waarbij er voldoende liquiditeit is op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

De onderstaande specificaties van de sector- en landenverdeling van de portefeuille geven inzicht in het koersrisico en het valutarisico. De specificaties betreffen de beleggingen per 31 december 2020, met de gepresenteerde marktwaarde in duizenden euro's.

Landenverdeling ASN Milieu & Waterfondsfonds

<i>In € 1.000</i>	31-12-2020		31-12-2019	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Verenigde Staten	203.706	25,2	161.146	23,3
Verenigd Koninkrijk	136.650	16,8	94.668	13,6
Zwitserland	73.230	9,1	70.743	10,2
Japan	53.688	6,7	61.132	8,8
Denemarken	44.790	5,6	33.393	4,8
Spanje	40.957	5,1	30.058	4,3
Zweden	35.170	4,4	41.340	5,9
Nederland	31.572	3,9	26.893	3,9
China	26.318	3,3	33.174	4,8
Ierland	25.557	3,2	25.069	3,6
Hongkong	24.009	3,0	24.600	3,5
Israël	19.034	2,4	6.767	1,0
Australië	17.781	2,2	19.521	2,8
Taiwan	17.220	2,1	10.988	1,6
Oostenrijk	16.740	2,1	16.740	2,4
Frankrijk	13.690	1,7	12.647	1,8
Finland	10.675	1,3	17.719	2,5
Duitsland	8.191	1,0	-	-
Noorwegen	7.273	0,9	8.467	1,2
Totaal	806.251	100,0	695.065	100,0

Sectorverdeling ASN Milieu & Waterfondsfonds

<i>Aantal</i>	<i>Valuta</i>	<i>Marktwaarde in € 1.000</i>
Basisgoederen		



<i>Aantal</i>		<i>Valuta</i>	<i>Marktwaaarde in € 1.000</i>
444.870	Corbion	EUR	20.530
3.737.933	DS Smith	GBP	15.643
202.171	Lenzing	EUR	16.740
391.187	Novozymes	DKK	18.368
448.484	Smurfit Kappa	EUR	17.060
140.000	Sonoco Products	USD	6.779
			95.120
	Duurzame consumptiegoederen		
77.546	Rinnai	JPY	7.354
			7.354
	Energie		
920.562	EDP Renováveis	EUR	20.988
277.962	Ormat Technologies	USD	20.510
			41.498
	Farmacie & biotechnologie		
22.806	Mettler-Toledo International	USD	21.242
			21.242
	Halfgeleiders		
59.102	Solaredge Technologies	USD	15.415
1.117.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	TWD	17.220
7.967.015	Xinyi Solar Holdings	HKD	17.005
			49.640
	Kapitaalgoederen		
308.872	Advanced Drainage Systems	USD	21.098
1.270.207	Amiad Water Systems	GBP	3.619
282.500	Azbil	JPY	12.613
337.354	Evoqua Water Technologies	USD	7.439
953.173	Fluidra	EUR	19.969
32.646	Geberit	CHF	16.728
25.345	Georg Fischer	CHF	26.714
1.040.058	Indutrade	SEK	18.237
208.691	Itron	USD	16.357
148.030	Kingspan	EUR	8.497
226.147	Landis+Gyr Group	CHF	14.511
187.532	Legrand	EUR	13.690
9.562	LEM	CHF	15.277
48.031	Lennox International	USD	10.755
89.893	Lindsay	USD	9.438
630.872	NIBE Industrier	SEK	16.933
439.857	Pentair	USD	19.085
1.791.792	Polypipe Group	GBP	11.951
10.756	Rational	EUR	8.191
30.850	Rockwool	DKK	9.441
319.769	Signify	EUR	11.042
587.841	Uponor	EUR	10.675
87.804	Vestas Wind Systems	DKK	16.981
120.396	Watts Water Technologies	USD	11.975
2.613.900	Zhuzhou CRRC Times Electric	HKD	9.313
			340.529
	Nutsbedrijven		
31.718.000	Beijing Enterprises Water	HKD	10.431

Aantal		Valuta	Marktwaaarde in € 1.000
279.247	California Water Service	USD	12.331
6.151.750	Hyflux	SGD	-
148.147	Middlesex Water	USD	8.775
1.956.288	Pennon Group	GBP	20.763
829.458	Severn Trent	GBP	21.211
2.046.691	United Utilities	GBP	20.465
			93.976
	Onroerend goed		
334.848	Hannon Armstrong Sustainable	USD	17.359
			17.359
	Software & services		
87.042	Autodesk	USD	21.721
			21.721
	Technologie		
86.132	Littelfuse Inc.	USD	17.927
166.954	Murata Manufacturing	JPY	12.317
			30.244
	Transport		
248.600	East Japan Railway	JPY	13.549
2.971.500	MTR	HKD	13.578
			27.127
	Verzorgingsproducten		
364.926	Unilever	EUR	18.088
			18.088
	Zakelijke dienstverlening		
2.659.744	Brambles	AUD	17.781
328.023	Daiseki	JPY	7.855
20.442.229	Renewi	GBP	9.444
180.284	Tomra systems	NOK	7.273
			42.353
	Som van de beleggingen		806.251

255

(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	7.756	-
Te vorderen dividend	807	639
Te vorderen dividend-/bronbelasting	3.695	3.266
Totaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	12.258	3.905
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	1.660	115
Totaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	1.660	115
Totaal	13.918	4.020

De vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend- en/of bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben. In het geval van ASN Milieu & Waterfondsen bedragen deze vorderingen per ultimo verslagperiode € 1,34 miljoen (ultimo 2019: € 1,51 miljoen). De hoogte van het bedrag komt voort uit het feit dat deze vorderingen pas verrekend kunnen worden als er voldoende dividend wordt uitgekeerd aan aandeelhouders.



(C) Overige activa

Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. De Beheerder bepaalt de omvang van het saldo liquide middelen op basis van de timing van de betalingen.

(D) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	3.871	-
Te betalen fondskosten	814	640
Totaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	4.685	640
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	1	38
Totaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	1	38
Totaal	4.686	678

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(E) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	94.524	107.027
Uitgegeven aandelen	7.111	3.931
Ingekochte aandelen	-13.592	-7.286
Mutatie a.g.v. doorgevoerde splitsing ¹	4.346	-9.148
Stand ultimo periode	92.389	94.524
Agio		
Stand begin periode	351.114	429.304
Uitgegeven aandelen	47.316	22.212
Ingekochte aandelen	-54.483	-26.920
Mutatie a.g.v. doorgevoerde splitsing ¹	15.120	-73.482
Stand ultimo periode	359.067	351.114
Overige reserves		
Stand begin periode	66.032	180.433
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	187.264	-100.884
Ingekochte aandelen	-26.242	-13.517
Stand ultimo periode	227.054	66.032
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	196.935	-95.056
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-187.264	100.884
Uitgekeerd dividend	-9.671	-5.828
Resultaat over de verslagperiode	159.529	196.935
Stand ultimo periode	159.529	196.935
Totaal eigen vermogen	838.039	708.605

¹ Boekhoudkundig is het separaat presenteren van de uitgegeven en ingekochte aandelen die de AIF-mixfondsen in de UCITS N.V. hadden in 2019 en 2020 tot aan splitsingsdatum niet mogelijk. Dit is mede het gevolg van de splitsing en onder toepassing van de pooling of interest methode. Als gevolg hiervan zijn de

uitgegeven en ingekochte aandelen van de AIF-mixfondsen in de UCITS N.V. in 2019 en 2020 tot aan de splitsingsdatum apart weergegeven op de regel "Mutatie a.g.v. doorgevoerde splitsing", zonder een verdere uitsplitsing in de regels uitgegeven aandelen en ingekochte aandelen.

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018 ¹	31-12-2017 ¹	31-12-2016 ¹
Totaal intrinsieke waarde	838.039	708.605	493.339	552.780	460.322
Directe opbrengsten	11.666	15.981	-	-	-
Koersresultaat	155.454	187.552	-88.581	53.308	42.628
In rekening gebrachte op- en afslagen en overige bedrijfsopbrengsten	250	140	289	253	250
Overige bedrijfsopbrengsten	63	149	-	-	-
Bedrijfslasten	7.904	6.887	6.764	6.119	4.934
Totaal resultaat	159.466	196.786	-95.056	47.442	37.944
Aantal uitstaande gewone aandelen	18.477.881	18.904.827	17.530.949	16.259.204	14.762.975
Per gewoon aandeel					
<i>In euro's</i>					
Intrinsieke waarde	45,35	37,48	28,14	34,00	31,18
Beurskoers	45,17	37,55	27,88	34,27	31,39
Dividend ²	0,60	0,35	0,45	0,25	0,20
Opbrengsten uit beleggingen	0,66	0,79	-	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	8,84	9,30	-5,05	3,41	3,02
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,01	0,02	0,02	0,02
Overige bedrijfsopbrengsten	63	0,01	-	-	-
Bedrijfslasten	0,45	0,34	0,39	0,39	0,35
Totaal resultaat	72,06	9,77	-5,42	3,04	2,69

1 De vergelijkende cijfers van 2018, 2017 en 2016 zijn niet aangepast aan de gevolgen van de splitsing.

2 Dit is het dividend over het voorgaande jaar, dat in het betreffende jaar is uitgekeerd.

Kredietrisico

Het ASN Milieu & Waterfonds loopt een kredietrisico op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van het fonds bedroeg ultimo verslagperiode € 36,5 miljoen (ultimo 2019: € 14,2 miljoen).

6.3.2 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(F) Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a volgt informatie over de gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging en gesplitst naar koers- en valutaresultaten.

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	61.385	51.974
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-75.509	-759
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	3.333	3.455
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-7.391	-311
Totaal	-18.182	54.359

(G) Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a volgt informatie over de niet-gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging en gesplitst naar koers- en valutaresultaten.



In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	200.643	134.919
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-9.148	-9.293
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	1.974	8.834
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-19.833	-1.267
Totaal	173.636	133.193

(H) Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Overige bedrijfsopbrengsten	63	149
Totaal	63	149

De overige bedrijfsopbrengsten hebben in zijn geheel betrekking op van Impax Asset Management ontvangen retourprovisies.

(I) Bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten bestaan uit:

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Koersverschillen op geldmiddelen	26	19
Rente rekening-courant	108	66
Totaal	134	85

Lopendekostenfactor

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Lopende kosten		
Beheervergoeding	7.770	6.802
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	648.950	566.160
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)	1,20%	1,20%

Het fonds betaalt aan ABB fondskosten. ABB betaalt uit deze fondskosten alle kosten die voor het fonds worden gemaakt. Deze vergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van een vast percentage van 1,20% (op jaarbasis) van het vermogen van het fonds per dagultimo. De lopende kosten van een beleggingsfonds omvatten, naast de fondskosten, alle andere kosten die in de verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

Omloopfactor

De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. Dat geeft een indruk van de mate waarin er actief beheer plaatsvindt. De omloopfactor wordt berekend als het percentage dat het totale bedrag aan effectentransacties min het totale bedrag aan transacties van participaties, uitmaakt van de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingspool.

	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019 ¹
Omloopfactor	28,87%	41,38%

¹ De vergelijkende cijfers van 2019 zijn niet aangepast naar aanleiding van de splitsing, omdat het gemiddeld fondsvermogen niet kan worden bepaald.

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten in de verslagperiode, voor zover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar waren, bedroegen € 432.919 (2019: € 356.472).

6.4 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Balans

Vóór winstbestemming en In € 1.000	Ref. ¹	31-12-2020	31-12-2019
Beleggingen	(A)		
Directe beleggingen		151.117	184.693
Vorderingen	(B)	1.571	1.057
Overige activa	(C)		
Liquide middelen		5.064	9.208
Kortlopende schulden	(D)	393	237
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		6.242	10.028
Activa min kortlopende schulden		157.359	194.721
Eigen vermogen	(E)		
Geplaatst kapitaal		16.602	21.406
Agio		81.999	121.435
Overige reserves		57.233	4.007
Onverdeeld resultaat		1.525	47.873
Totaal eigen vermogen		157.359	194.721

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. ¹	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Opbrengsten uit beleggingen		2.240	4.174
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(F)	-23.535	13.578
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(G)	24.267	31.150
In rekening gebrachte op- en afslagen		127	59
Overige bedrijfsopbrengsten		-	188
Som van de bedrijfsopbrengsten		3.099	49.149
Bedrijfslasten	(H)		
Beheervergoeding		1.480	1.247
Overige bedrijfslasten		94	29
Som van de bedrijfslasten		1.574	1.276
Resultaat		1.525	47.873

¹ De referenties in de winst-en-verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.



Kasstroomoverzicht

<i>In € 1.000</i>	01-01-2020 <i>t/m 31-12-2020</i>	01-01-2019 <i>t/m 31-12-2019</i>
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	1.525	47.873
Koersverschillen op geldmiddelen	54	-187
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	1.579	47.686
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	23.535	-13.578
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-24.267	-31.150
Aankoop van beleggingen	-83.897	-110.641
Verkoop van beleggingen	118.205	84.478
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-594	297
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	169	126
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	34.730	-22.782
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	25.296	26.778
Inkoop van aandelen	-21.987	-30.403
Mutatie a.g.v. doorgevoerde splitsing ¹	-40.113	35.817
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	80	-231
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-13	-105
Uitgekeerd dividend	-2.083	-1.140
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-38.820	30.716
Totaal nettokasstromen	-4.090	7.934
Koersverschillen op geldmiddelen	-54	187
Mutatie liquide middelen	-4.144	8.121
Liquide middelen begin van de verslagperiode	9.208	1.087
Liquide middelen eind van de verslagperiode	5.064	9.208

¹ Boekhoudkundig is het separaat presenteren van de uitgegeven en ingekochte aandelen die de AIF-mixfondsen in de UCITS N.V. hadden in 2019 en 2020 tot aan splitsingsdatum niet mogelijk. Dit is mede het gevolg van de splitsing en onder toepassing van de pooling of interest methode. Als gevolg hiervan zijn de uitgegeven en ingekochte aandelen van de AIF-mixfondsen in de UCITS N.V. in 2019 en 2020 tot aan de splitsingsdatum apart weergegeven op de regel "Mutatie a.g.v. doorgevoerde splitsing", zonder een verdere uitsplitsing in de regels uitgegeven aandelen en ingekochte aandelen.

6.4.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand begin periode	184.693	113.802
Aankopen	83.897	110.641
Verkopen	-118.205	-84.478
Gerealiseerde waardeveranderingen	-23.535	13.578
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	24.267	31.150
Stand ultimo periode	151.117	184.693

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Effectenportefeuille

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds bevinden, is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen, waarbij er voldoende liquiditeit is op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

De onderstaande specificaties van de sector- en landenverdeling van de portefeuille geven inzicht in het koersrisico en het valutarisico. De specificaties betreffen de beleggingen per 31 december 2020, met de gepresenteerde marktwaarde in duizenden euro's.

Landenverdeling ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Verenigd Koninkrijk	35.897	23,7	47.300	25,6
Duitsland	29.482	19,5	30.035	16,3
Nederland	20.663	13,7	19.086	10,3
Zweden	11.355	7,5	14.974	8,1
België	10.815	7,2	-	-
Zwitserland	9.542	6,3	27.707	15,0
Frankrijk	8.430	5,6	6.428	3,5
Luxemburg	6.876	4,6	5.259	2,8
Spanje	5.091	3,4	4.537	2,5
Ierland	4.680	3,1	8.713	4,7
Finland	4.585	3,0	6.006	3,3
Denemarken	3.701	2,4	4.980	2,7
Italië	-	-	9.668	5,2
Totaal	151.117	100,0	184.693	100,0

261

Sectorverdeling ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Aantal		Valuta	Marktwaarde in € 1.000
	Basisgoederen		
108.500	Corbion	EUR	5.007
108.500	Huhtamaki	EUR	4.585
			9.592
	Consumentenservicebedrijven		
98.000	Greggs	GBP	1.960
			1.960



Aantal

Valuta

Marktwaaarde in
€ 1.000

Detailhandel			
530.130	Takkt	EUR	5.651
			5.651
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg			
340.000	EMIS Group	GBP	4.110
75.500	Fagron	EUR	1.435
			5.545
Duurzame consumptiegoederen			
7.028.096	Coats Group	GBP	5.284
			5.284
Farmacie & biotechnologie			
3.000	Tecan Group	CHF	1.203
			1.203
Halfgeleiders			
97.000	BE Semiconductor Industries	EUR	4.809
157.500	Dialog Semiconductor	EUR	7.039
			11.848
Kapitaalgoederen			
130.500	Dürr	EUR	4.359
217.000	AddTech	SEK	2.354
173.000	Barco N.V.	EUR	3.083
243.000	Fluidra	EUR	5.091
137.500	JOST Werke	EUR	5.926
23.380	Kardex	CHF	4.185
2.600	LEM	CHF	4.154
179.000	Signify	EUR	6.181
118.000	TKH Group	EUR	4.666
97.000	Washtec	EUR	4.234
			44.233
Media			
179.500	Telenet	EUR	6.297
			6.297
Onroerend goed			
342.000	Fabege	SEK	4.402
4.055.200	Hibernia REIT	EUR	4.680
487.000	Safestore Holdings	GBP	4.244
267.000	Shaftesbury	GBP	1.697
146.500	TAG Immobilien	EUR	3.794
223.000	UNITE Group	GBP	2.603
			21.420
Reclame			
190.000	Ipsos	EUR	5.244
171.000	JCDecaux	EUR	3.186
			8.430
Software & services			
63.499	Computacenter	GBP	1.737
30.425	SimCorp	DKK	3.701
165.500	Software	EUR	5.518
			10.956
Voeding en dranken			
311.542	A.G. Barr	GBP	1.806

Aantal		Valuta	Marktwaaarde in € 1.000
			1.806
	Zakelijke dienstverlening		
133.000	Befesa	EUR	6.876
422.000	Bravida Holding	SEK	4.599
1.627.000	Sthree	GBP	5.417
			16.892
	Som van de beleggingen		151.117

(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000		31-12-2020	31-12-2019
	Beleggingsactiviteiten		
	Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	155	-
	Te vorderen dividend-/bronbelasting	1.262	823
	Totaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.417	823
	Financieringsactiviteiten		
	Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	154	234
	Totaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	154	234
	Totaal	1.571	1.057

De vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend- en/of bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben. In het geval van ASN Duurzaam Small & Midcapfonds bedragen deze vorderingen per ultimo verslagperiode € 620 duizend (ultimo 2019: € 360 duizend).

(C) Overige activa**Liquide middelen**

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. De Beheerder bepaalt de omvang van het saldo liquide middelen op basis van de timing van de betalingen.

(D) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000		31-12-2020	31-12-2019
	Beleggingsactiviteiten		
	Te betalen uit hoofde van effectentransacties	235	109
	Te betalen fondskosten	157	114
	Totaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	392	223
	Financieringsactiviteiten		
	Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	1	14
	Totaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	1	14
	Totaal	393	237

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.



(E) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	21.406	17.097
Uitgegeven aandelen	2.354	821
Ingekochte aandelen	-3.315	-1.832
Mutatie a.g.v. doorgevoerde splitsing ¹	-3.843	5.320
Stand ultimo periode	16.602	21.406
Agio		
Stand begin periode	121.435	94.690
Uitgegeven aandelen	15.506	5.816
Ingekochte aandelen	-18.672	-9.568
Mutatie a.g.v. doorgevoerde splitsing ¹	-36.270	30.497
Stand ultimo periode	81.999	121.435
Overige reserves		
Stand begin periode	4.007	27.744
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	45.790	-20.469
Ingekochte/uitgegeven aandelen	7.436	-3.268
Stand ultimo periode	57.233	4.007
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	47.873	-19.329
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-45.790	20.469
Uitgekeerd dividend	-2.083	-1.140
Resultaat over de verslagperiode	1.525	47.873
Stand ultimo periode	1.525	47.873
Totaal eigen vermogen	157.359	194.721

¹ Boekhoudkundig is het separaat presenteren van de uitgegeven en ingekochte aandelen die de AIF-mixfondsen in de UCITS N.V. hadden in 2019 en 2020 tot aan splitsingsdatum niet mogelijk. Dit is mede het gevolg van de splitsing en onder toepassing van de pooling of interest methode. Als gevolg hiervan zijn de uitgegeven en ingekochte aandelen van de AIF-mixfondsen in de UCITS N.V. in 2019 en 2020 tot aan de splitsingsdatum apart weergegeven op de regel "Mutatie a.g.v. doorgevoerde splitsing", zonder een verdere uitsplitsing in de regels uitgegeven aandelen en ingekochte aandelen.

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018 ¹	31-12-2017 ¹	31-12-2016 ¹
Totaal intrinsieke waarde	157.359	194.721	92.265	103.180	79.321
Directe opbrengsten	2.240	4.174	-	-	-
Koersresultaat	732	44.728	-18.140	18.690	-1.550
In rekening gebrachte op- en afslagen	127	60	93	103	69
Overige bedrijfsopbrengsten	-	187	-	-	-
Bedrijfslasten	1.574	1.276	1.282	1.077	945
Totaal resultaat	1.525	47.873	-19.329	17.716	-2.426
Aantal uitstaande gewone aandelen	3.320.386	4.281.283	2.724.850	2.490.291	2.297.673
Per gewoon aandeel					
<i>In euro's</i>					
Intrinsieke waarde	47,39	45,46	33,86	41,43	34,52
Beurskoers	47,72	45,57	33,67	41,33	34,25
Dividend ²	0,80	0,45	0,55	0,70	0,50
Opbrengsten uit beleggingen	0,73	1,08	-	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	0,25	11,61	-6,67	7,98	-0,67
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,04	0,02	0,03	0,04	0,03
Overige bedrijfsopbrengsten	-	0,05	-	-	-
Bedrijfslasten	0,52	0,33	0,47	0,46	0,41
Totaal resultaat	0,50	12,43	-7,11	7,56	-1,05

1 De vergelijkende cijfers van 2018, 2017 en 2016 zijn niet aangepast aan de gevolgen van de splitsing.

2 Dit is het dividend over het voorgaande jaar, dat in het betreffende jaar is uitgekeerd.

Kredietrisico

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds loopt een kredietrisico op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van het fonds bedroeg ultimo verslagperiode € 6,6 miljoen (ultimo 2019: € 10,3 miljoen).

6.4.2 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(F) Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a volgt informatie over de gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging en gesplitst naar koers- en valutaresultaten.

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	28.535	15.889
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-49.946	-2.709
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	757	594
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-2.881	-196
Totaal	-23.535	13.578

(G) Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a volgt informatie over de niet-gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging en gesplitst naar koers- en valutaresultaten.



In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	24.277	31.099
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-354	-2.329
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	439	2.442
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-95	-62
Totaal	24.267	31.150

(H) Bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten bestaan uit:

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Koersverschillen op geldmiddelen	54	-
Rente rekening-courant	40	29
Totaal	94	29

Lopendekostenfactor

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Lopende kosten		
Beheervergoeding	1.480	1.247
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	123.671	103.733
Lopendekostenfactor (op jaarbasis)	1,20%	1,20%

Het fonds betaalt aan ABB fondskosten. ABB betaalt uit deze fondskosten alle kosten die voor het fonds worden gemaakt. Deze vergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van een vast percentage van 1,20% (op jaarbasis) van het vermogen van het fonds per dagultimo. De lopende kosten van een beleggingsfonds omvatten, naast de fondskosten, alle andere kosten die in de verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

Omloopfactor

De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. Dat geeft een indruk van de mate waarin er actief beheer plaatsvindt. De omloopfactor wordt berekend als het percentage dat het totale bedrag aan effectentransacties min het totale bedrag aan transacties van participaties, uitmaakt van de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingspool.

	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019 ¹
Omloopfactor	125,19%	63,47%

¹ De vergelijkende cijfers van 2019 zijn niet aangepast naar aanleiding van de splitsing, omdat het gemiddeld fondsvermogen niet kan worden bepaald.

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten in de verslagperiode, voor zover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar waren, bedroegen € 178.478 (2019: € 276.313).





7 Overige gegevens





Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten

Volgens de statuten heeft de houder van het prioriteitsaandeel het recht om een bindende voordracht op te stellen voor de benoeming van bestuurders. Daarnaast kan de houder van het prioriteitsaandeel een bindende voordracht doen voor de benoeming van commissarissen, indien de raad van commissarissen (RvC) geen kandidaten voordraagt binnen de daartoe gestelde termijn. Een wijziging van de statuten of een besluit tot ontbinding van de vennootschap kan slechts worden genomen op voorstel van de houder van het prioriteitsaandeel. Bij liquidatie van de vennootschap wordt, na voldoening van alle schulden, allereerst het nominale bedrag van het prioriteitsaandeel terugbetaald.

Het prioriteitsaandeel dient om het bijzondere karakter van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. te beschermen tegen ongewenste invloeden van derden. Het wordt gehouden door ASN Duurzame Deelnemingen N.V., een 100%-dochter van de Volksbank N.V. Voor de rechten die zijn verbonden aan het prioriteitsaandeel, verwijzen wij naar de statuten van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Statutaire winstbestemming

Conform artikel 27 van de statuten bepaalt het bestuur per serie van gewone aandelen welk gedeelte van de winst aan de houders van gewone aandelen wordt uitgekeerd. Het betreft de winst na aftrek van een uitkering ter hoogte van de wettelijke interest, berekend over de nominale waarde van het prioriteitsaandeel. Het bestuur bepaalt de uitkering onder goedkeuring van de raad van commissarissen.

Belangen bestuurders en raad van commissarissen

Conform artikel 122 lid 2 Bgfo wordt in dit verslag gerapporteerd of de leden van de directie van ABB en de leden van de raad van commissarissen een persoonlijk belang hebben gehad bij beleggingen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. In onderstaande tabel zijn de persoonlijke belangen opgenomen die de leden van de directie en van de raad van commissarissen, volgens opgave van de betrokkenen, hebben gehad in de beleggingen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. per begin en einde van de verslagperiode.

Omschrijving	Gemeenschappelijk belang directie ABB en leden RvC in aantallen 31-12-2020	Gemeenschappelijk belang directie ABB en leden RvC in aantallen 31-12-2019
ASN Duurzaam Aandelenfonds	224	24
ASN Milieu & Waterfonds	252	252
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	220	220

Vanuit het oogpunt van transparantie worden tevens de persoonlijke belangen gerapporteerd die de leden van de directie van ABB en de leden van de raad van commissarissen, volgens opgave van de betrokkenen, hebben gehad in de fondsen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. per begin en einde van de verslagperiode. De leden van de directie en van de raad van commissarissen hadden volgens opgave van de betrokkenen geen belangen in de fondsen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. per begin en einde van de verslagperiode.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de aandeelhouders en de raad van commissarissen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2020

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2020 van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. te 's-Gravenhage gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. per 31 december 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijke Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de winst-en-verliesrekening over 2020;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen waaronder de jaarcijfers van de afzonderlijke ASN AIF-Beleggingsfondsen (subfondsen), alsmede de financiële gegevens met betrekking tot de ASN AIF-Beleggingspools (de beleggingspools) en de ASN UCITS-Beleggingsfondsen waarin het vermogen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is belegd.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang, de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Materialiteit

Materialiteit	Wij bepalen de materialiteit per subfonds van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.
Toegepaste benchmark	1% van het eigen vermogen (fondsvermogen) per subfonds.
Nadere toelichting	De subfondsen kennen een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel, koersvorming en een afzonderlijke administratie. Beleggers kunnen (uitsluitend) in subfondsen beleggen. Voor ieder subfonds worden jaarcijfers opgesteld, die onderdeel uitmaken van de toelichting van de jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Deze jaarrekening is gebaseerd op de gecumuleerde jaarcijfers van de subfondsen. Op basis van hetgeen hiervoor beschreven hanteren wij een materialiteit die is gebaseerd op het fondsvermogen per subfonds. Het fondsvermogen per subfonds is de totale (markt)waarde waarop beleggers in het subfonds aanspraak maken en wordt in de sector beschouwd als de belangrijkste factor voor beleggingsbeslissingen door de aandeelhouders. De bepaling van de materialiteit is niet gewijzigd ten opzichte van voorgaand boekjaar.

Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met de raad van commissarissen overeengekomen dat wij aan de raad tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen groter dan 5% van de materialiteit per subfonds rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met de raad van commissarissen gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

Wij hebben de oprichting van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., de transacties die samenhangen met de splitsing ASN Beleggingsfondsen N.V. en de verwerking en toelichting daarvan in de jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. gecontroleerd. In samenhang hiermee wij geen significante risico's geïdentificeerd en er was geen sprake van moeilijke of complexe oordeelsvorming, evenmin was een significant effect op onze algehele controleaanpak, zodat wij dit niet als kernpunt van onze controle hebben aangemerkt. Wij hebben dan ook in vergelijking met voorgaand jaar geen wijzigingen aangebracht in de kernpunten van onze controle.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van de individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

Bestaan en waardering van beleggingen

Risico De subfondsen die samen ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. vormen, beleggen via de ASN AIF-Beleggingspools en de ASN UCITS Beleggingsfondsen (de subfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.) in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde beleggingen. Deze beleggingen zijn in belangrijke mate bepalend voor de financiële resultaten van de subfondsen.

Wij verwijzen in dat kader naar de toelichting op de beleggingen in de financiële gegevens met betrekking tot de beleggingspools en de subfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. die onderdeel uitmaken van de toelichting op de jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Uit de toelichting van de categorie-indeling van de beleggingsportefeuilles van de beleggingspools en subfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. (paragraaf 3.4.1), blijkt dat voornamelijk in beursgenoteerde beleggingen is belegd. ASN Groenprojectenpool en ASN Microkredietpool beleggen uitsluitend in niet-beursgenoteerde beleggingen.

Wij schatten het risico op een materiële fout voor de beursgenoteerde beleggingen lager in, mede omdat de beleggingen bestaan uit beursgenoteerde titels waarvoor een prijs op een actieve markt beschikbaar is en derhalve een schattingselement ontbreekt. Voor de niet-beursgenoteerde beleggingen schatten wij dit risico hoger in, als gevolg van het schattingselement ten aanzien van de waardering, omdat de reële waarde niet kan worden afgeleid van beursnoteringen en ten aanzien van het bestaan omdat eigendom niet centraal is geregistreerd. Wij beschouwen bestaan en waardering van de niet-beursgenoteerde beleggingen als het aandachtsgebied met de grootste impact op onze controle.

Onze controleaanpak Onze controlewerkzaamheden ten aanzien van bestaan en waardering van de beursgenoteerde beleggingen bestonden onder andere uit:

het afstemmen van de waardering van de beursgenoteerde beleggingen met minimaal één onafhankelijke prijsbron; het afstemmen van bestaan en eigendom van de beleggingsportefeuille met rechtstreeks door ons ontvangen externe confirmaties van de bewaarder.

De controlewerkzaamheden ten aanzien van bestaan en waardering van de niet-beursgenoteerde beleggingen bestonden onder andere uit:

het in samenwerking met eigen, onafhankelijke waarderingsspecialisten valideren van de gehanteerde waarderingmethoden en –modellen om de reële waarde van niet-beursgenoteerde beleggingen te bepalen; het kritisch beoordelen van de gehanteerde aannames en (markt)input van deze waarderingmodellen, zoals voor ASN Groenprojectenpool: de risicovrije rentecurve verhoogd met een kredietopslag en rekening houdend met het fiscale voordeel dat de particuliere belegger kan hebben door te beleggen in een groene instelling en een voorziening voor debiteuren die mogelijk niet aan hun betalingsverplichtingen kunnen voldoen; voor ASN Microkredietpool: de multiples (ofwel de relatieve waarderingfactor) voor de waardering van de aandelenparticipaties, de gehanteerde nettovermogenswaarde of mogelijk lagere marktwaarde van participaties, de voorzieningen voor debiteuren die mogelijk niet aan hun betalingsverplichtingen kunnen voldoen (kredieten en achtergestelde leningen) en rentecurves en valutakoersen voor de waardering van valuta-afdekkingsinstrumenten. Wij hebben analyses uitgevoerd om vast te stellen dat deze inputwaarden zich binnen een redelijke bandbreedte bevonden van ons bekende (afgeleide) marktgegevens; Het kritisch beoordelen van de Covid-19 impact op de gehanteerde aannames en waarderingmodellen en het verkrijgen van toereikende controle informatie met betrekking tot overige significante inputs in het waarderingproces, inclusief eventuele Covid-19 impact; het middels

	een deelwaarneming afstemmen van bestaan en eigendom van de beleggingsportefeuille met rechtstreeks door ons ontvangen externe confirmaties van leningnemers, externe fondsmanagers en andere relevante tegenpartijen.
Belangrijke observaties	De uitvoering van deze werkzaamheden heeft niet geleid tot significante bevindingen ten aanzien van bestaan of waardering van de beleggingen.

Opbrengsten uit beleggingen

Risico	De opbrengsten uit beleggingen zijn de belangrijkste opbrengstenstroom en bestaan zowel uit de directe beleggingsopbrengsten (dividend en interest bij de beleggingspools) als uit de (niet-)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Wij beschouwen de opbrengsten uit beleggingen derhalve als kernpunt van onze controle. Wij verwijzen naar de uitsplitsing van de opbrengsten uit beleggingen in de winst- en verliesrekening en het verslag over het beheer waarin de resultaten van de subfondsen worden vergeleken met die van de benchmark (voor zover aanwezig).
--------	---

Onze controleaanpak	Onze controlewerkzaamheden ten aanzien van de opbrengsten uit beleggingen bestonden onder andere uit: het kennisnemen en toetsen van de interne beheersmaatregelen, inclusief relevante algemene IT beheersmaatregelen rondom processen inzake transactie verwerking, corporate actions, reconciliatie van beleggingen en portefeuille waardering. Hierbij hebben wij voor uitbestede processen mede gebruik gemaakt van de onafhankelijke rapportages inzake de opzet, het bestaan en de werking van relevante beheersmaatregelen bij betrokken partijen;het uitvoeren van gedetailleerde cijferanalyses van zowel directe als indirecte opbrengsten in relatie tot de beleggingen alsmede in relatie tot het rendement van de benchmark (voor zover aanwezig) van ieder subfonds.Voor ASN Groenprojectenpool en ASN Microkredietpool: het middels een deelwaarneming afstemmen van de omvang, rentepercentages en looptijden van leningen, kredieten en achtergestelde leningen met rechtstreeks door ons ontvangen externe confirmaties van leningnemers en externe fondsmanagers.
---------------------	--

Belangrijke observaties	De uitvoering van deze werkzaamheden heeft niet geleid tot significante bevindingen ten aanzien van de opbrengsten uit beleggingen.
-------------------------	---

Uitbesteding

Risico	De beleggingsentiteit heeft geen werknemers in dienst en vermogensbeheer, risicobeheer en de aandelenregistratie, financiële administratie en beleggingsadministratie zijn uitbesteed aan de beheerder ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. die dit op zijn beurt deels heeft uitbesteed aan de administrateur, BNP Paribas Securities Services SCA.
--------	--

Wij beschouwen uitbesteding als kernpunt van onze controle. Niet alleen is de financiële informatie die ontvangen wordt van deze partijen betrokken bij de totstandkoming van de jaarrekening van de beleggingsentiteit, ook blijft de directie conform wetgeving eindverantwoordelijk voor de gehele dienstverleningsketen, waaronder de beheerste en integere bedrijfsvoering van de beheerder van de beleggingsentiteit. Dit laatste valt uiteen in de volgende twee aspecten:

de beheersing van processen en operationele risico's door de beheerder (uitbesteding); ende beheersing van Integriteitsrisico's die onder andere volgen uit de potentiële belangentegenstelling tussen de beheerder en de beleggers in de subfondsen.

Wij verwijzen naar het "verslag van de beheerder" en "het verslag over het beheer van de ASN Beleggingsfondsen AIF N.V." inzake (de risico's van) uitbesteding en de verklaring omtrent de bedrijfsvoering van de beheerder alsmede naar de toelichting op de lopende kosten waarin een vergelijking wordt gemaakt met de afspraken die zijn opgenomen in het prospectus.

Onze controleaanpak	In het kader van en voor zover relevant voor de controle van de jaarrekening van de beleggingsentiteit hebben wij, in lijn met NBA-handreiking 1142 <i>Specifieke verplichtingen vanuit de toezichtwet- en regelgeving voor de interne auditor en de externe accountant bij (beheerders van) beleggingsinstellingen en beleggingsondernemingen</i> , aandacht besteed aan de beheerste en integere bedrijfsvoering van de beheerder. Onze controlewerkzaamheden bestonden onder andere uit:
---------------------	---

het kennisnemen en toetsen van de interne beheersmaatregelen bij de beheerder en andere partijen waaraan (kern)taken zijn uitbesteed, inclusief relevante algemene IT beheersmaatregelen rondom processen. Hierbij hebben wij mede gebruik gemaakt van de onafhankelijke rapportages inzake de opzet, het bestaan en de werking van relevante beheersingsmaatregelen bij betrokken partijen; het vaststellen dat de beheerder en de bewaarder beschikken over de vereiste vergunning van de toezichthouder;aanvullend hebben wij onder andere kennis genomen van correspondentie met de toezichthouders, de rapportage van de onafhankelijke bewaarder en zijn wij bij de uitvoering van



onze controlewerkzaamheden alert gebleven op mogelijke signalen van niet naleving van wet- en regelgeving in het algemeen en de bepalingen bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht en de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme in het bijzonder; verder hebben wij onder andere de in rekening gebrachte beheervergoeding en overige kosten gecontroleerd door middel van een controleberekening in lijn met de afspraken die zijn opgenomen in het prospectus en hebben wij vastgesteld dat transacties met gelieerde partijen juist en volledig zijn toegelicht; entenslotte hebben wij gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd zoals cijferanalyses en deelwaarnemingen gericht op de uitkomsten van de relevante financiële informatiestromen.

Belangrijke observaties

De uitvoering van deze werkzaamheden heeft niet geleid tot significante bevindingen met een directe invloed op de jaarrekening van de beleggingsentiteit ten aanzien van de uitbestede processen en de financiële informatie die daaruit voortkomt.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het bestuursverslag, bestaande uit het voorwoord van de directie, het verslag van de beheerder en het verslag over het beheer van de ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.;
- het verslag van de raad van commissarissen
- de overige gegevens;
- overige informatie, bestaande uit de kerncijfers, de begrippen en de bijlagen.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De directie is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

Benoeming

Wij waren vanaf de controle van het boekjaar 2016 accountant van ASN Beleggingsfondsen N.V. Na de oprichting van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en de splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V., zijn wij door de algemene vergadering benoemd als accountant van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. vanaf de controle van het boekjaar 2020.

Geen verboden diensten

Wij hebben geen verboden diensten geleverd als bedoeld in artikel 5, lid 1 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie en de raad van commissarissen voor de jaarrekening

De directie is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de directie afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de directie de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De directie moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de beleggingsentiteit.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen.

Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de directie gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de raad van commissarissen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing. In dit kader geven wij ook een verklaring aan de raad van commissarissen op grond van artikel 11 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang. De in die aanvullende verklaring verstrekte informatie is consistent met ons oordeel in deze controleverklaring.

Wij bevestigen aan de raad van commissarissen dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met de raad over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met de raad van commissarissen hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.



Den Haag, 17 maart 2021

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. R.J. Bleijs RA





8 Bijlagen





Bijlage 1 Beleidsbepalers, vermogensbeheerders en projectadviseurs

Verschillende teams zijn verantwoordelijk voor het beleid van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Hieronder zijn de leden van deze teams die in de verslagperiode werkzaam waren voor de fondsen, hun functie, verantwoordelijkheden en ervaring vermeld.

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB)

ABB is verantwoordelijk voor het portefeuillemanagement, de ontwikkeling en marketing van beleggingsproducten en het risicomanagement van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Dit team draagt tevens zorg voor de uitvoering van wet- en regelgeving voor zover deze betrekking heeft op de klanten en producten, en voor het beleggingsbeleid en beheer van de fondsen.

Verschillende teams zijn verantwoordelijk voor het beleid van de fondsen. Hieronder zijn de leden van deze teams die in de verslagperiode werkzaam waren voor de fondsen vermeld, evenals hun functie, verantwoordelijkheden en ervaring.

Naam	Functie	Werkervaring
Fabrice Albronda	Distributiemanager	24 jaar
Frank Bergkamp	Analist impactfondsen	3 jaar
Justin Boers	Marketingmanager	14 jaar
Ro Dielbandhoesing	Risicomanager	18 jaar
Karin van Dijk	Portefuillemanager	9 jaar
José de Jong	Secretaris	29 jaar
Carine van der Kooij Guevara-Verhoeven	Productmanager	8 jaar
Robin Krispijn	Senior compliance officer	13 jaar
Wilma Kwint	Contentmanager	2 jaar
Stephan Langen	Portefuillemanager	29 jaar
San Lie	Manager portefeuillemanagement	22 jaar
Priscila Mauricio Goncalves	Fondsjurist	1 jaar
Rosemarijn van der Meij	Portefuillemanager	23 jaar
Sascha Noé	Portefuillemanager	18 jaar
Maurits de Ruiters	Risicoanalist	11 jaar
Mariëtta Smid	Senior manager duurzaamheid	25 jaar
Leon Vingerhoeds	Productmanager	27 jaar
Paul van der Weijden	Analist impactfondsen	6 jaar
Katja Wende	Fondsjurist	16 jaar



Beleggingsfonds	Strategie	Vermogensbeheerder/adviseur
ASN Duurzaam Mixfonds	Aandelen wereldwijd 45%; passief	ACTIAM N.V.
	Euro-obligaties 55%; passief	ACTIAM N.V.
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	Aandelen wereldwijd 3 - 13%; actief	ACTIAM N.V.
	Aandelen wereldwijd 0 - 6%; actief	Impax Asset Management Ltd.
	Aandelen Europa 0 - 6%; actief	Kempen Capital Management N.V.
	Euro-obligaties 62 - 72%; actief	ACTIAM N.V.
	Microkrediet 18 - 28%	Triple Jump B.V.
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	Aandelen wereldwijd 14 - 24%; actief	ACTIAM N.V.
	Euro-obligaties 51 - 61%; actief	ACTIAM N.V.
	Aandelen wereldwijd 0 - 8%; actief	Impax Asset Management Ltd.
	Aandelen Europa 0 - 8%; actief	Kempen Capital Management N.V.
	Microkrediet 14 - 24%	Triple Jump B.V.
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	Aandelen wereldwijd 28 - 38%; actief	ACTIAM N.V.
	Euro-obligaties 36 - 46%; actief	ACTIAM N.V.
	Aandelen wereldwijd 1 - 11%; actief	Impax Asset Management Ltd.
	Aandelen Europa 1 - 11%; actief	Kempen Capital Management N.V.
	Microkrediet 9 - 19%	Triple Jump B.V.
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	Aandelen wereldwijd 47 - 57%; actief	ACTIAM N.V.
	Aandelen wereldwijd 4 - 14%; actief	Impax Asset Management Ltd.
	Aandelen Europa 4 - 14%; actief	Kempen Capital Management N.V.
	Euro-obligaties 17 - 27%; actief	ACTIAM N.V.
	Microkrediet 3 - 13%	Triple Jump B.V.
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	Aandelen wereldwijd 63 - 73%; actief	ACTIAM N.V.
	Aandelen wereldwijd 6 - 16%; actief	Impax Asset Management Ltd.
	Aandelen Europa 6 - 16%; actief	Kempen Capital Management N.V.
	Euro-obligaties 2 - 12%; actief	ACTIAM N.V.
	Microkrediet 0 - 8%	Triple Jump B.V.
ASN Groenprojectenfonds	Groenprojecten Nederland euro	ASN Duurzame Financieringen
	Groenprojecten buitenland	FMO
ASN-Novib Microkredietfonds	Microkrediet wereldwijd	Triple Jump B.V.
	Participaties wereldwijd	Triple Jump B.V.

Expertisecentrum Duurzaamheid (ECD)

Het Expertisecentrum Duurzaamheid van ASN Bank (ECD) adviseert ABB over het duurzaamheidsbeleid. Het team onderzoekt landen, projecten en ondernemingen waarin de fondsen kunnen beleggen. Ook voert het team de dialoog met ondernemingen (engagement) op verzoek van ABB.

Naam	Functie	Werkervaring
Lisa van Blaricum	Manager Expertisecentrum Duurzaamheid	9 jaar
Piet Sprengers	Manager Duurzaamheidsstrategie en Beleid	34 jaar
Stef Driesen	Duurzaamheidsadviseur	5 jaar
Freek Geurts	Impactanalist	5 jaar
Jeroen Loots	Senior adviseur Klimaat	24 jaar
Roel Nozeman	Senior adviseur Biodiversiteit	15 jaar
Sjirk Prins	Adviseur duurzaamheidsbeleid (ABB en ADF)	5 jaar
Irina van der Sluijs	Senior adviseur Mensenrechten	17 jaar
Jonna Tjapkes	Senior adviseur duurzaamheidsbeleid (De Volksbank)	6 jaar
Emmelien Venselaar	Duurzaamheidsadviseur	2 jaar



Vermogensbeheerders

De ASN Mixfondsen beleggen in de beleggingsfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. ABB heeft het vermogensbeheer van de UCITS-fondsen uitbesteed. Bij de selectie van een vermogensbeheerder beoordeelt ABB de vermogensbeheerders onder meer op hun kennis en ervaring, hun prestaties op het gebied van performance en de duurzaamheid van de vermogensbeheerder. Het volgende team voert het dagelijkse vermogensbeheer van de UCITS-fondsen uit:

- ASN Mixpool en de ASN Duurzame Mixfondsen: ACTIAM N.V., Impax Asset Management en Kempen Capital Management.

ACTIAM

Managers ASN Duurzaam Aandelenfonds

Naam	Functie	Werkervaring
Bram Ragetlie	Senior portefeuillemanager	23 jaar ervaring in het beheer van aandelenportefeuilles met wereldwijde spreiding, gespecialiseerd in kwantitatieve analyse
Hans Slomp	Senior portefeuillemanager	32 jaar ervaring in het beheer van aandelenportefeuilles met wereldwijde spreiding, gespecialiseerd in fundamentele analyse

Managers ASN Duurzaam Obligatiefonds

Naam	Functie	Werkervaring
Pim Burggraave	Senior portefeuillemanager	24 jaar ervaring in rates, inclusief rates derivatives
Mehdi Abdi	Senior portefeuillemanager	13 jaar ervaring in rates & credits

Managers ASN Duurzame Mixfondsen en ASN Mixpool

Naam	Functie	Werkervaring
Gita Doekharan	Portfolio implementation manager	14 jaar ervaring

Impax Asset Management

Managers van het ASN Milieu & Waterfonds

Naam	Functie	Werkervaring
Bruce Jenkyn-Jones	Hoofd listed equities, managing director	27 jaar ervaring
Jon Forster	Senior portfoliomanager, managing director	24 jaar ervaring
Justin Winter	Portfoliomanager, director	16 jaar ervaring

Bruce Jenkyn-Jones en Jon Forster beheren samen de Environmental Specialists Strategy waaronder het ASN Milieu & Waterfonds valt.

Kempen Capital Management

Managers van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Naam	Functie	Werkervaring
Jan-Willem Berghuis	Hoofd smallcapteam	22 jaar ervaring
Michiel van Dijk	Senior portfoliomanager	13 jaar ervaring
Ingmar Schaefer	Senior portfoliomanager	15 jaar ervaring
Sander van Oort	Senior portfoliomanager	20 jaar ervaring

Projectadviseurs

ABB heeft drie projectadviseurs aangesteld:

- ASN Microkredietpool: Triple Jump
- ASN Groenprojectenpool: ASN Duurzame Financieringen en FMO

Triple Jump

Triple Jump B.V. is de projectadviseur van de ASN Microkredietpool. Het team van Triple Jump B.V. bestaat uit onder andere de volgende personen:

Naam	Functie	Werkervaring
Steven Evers	Algemeen directeur	20 jaar ervaring
Orsolya Farkas	Hoofd equity	16 jaar ervaring
Jarri Jung	Hoofd financiële instellingen	9 jaar ervaring
Tara Luyer	Hoofd portefeuillebeheer	16 jaar ervaring



Afdeling Duurzame Financieringen van ASN Bank

Het team van de afdeling Duurzame Financieringen van ASN Bank verzorgt het projectadvies voor de ASN Groenprojectenpool. Het team bestaat uit de volgende personen:

Naam	Functie	Werkervaring
Yvonne van Hoof	Bedrijfs hoofd Duurzame Financieringen	30 jaar bankervaring
Sonja van der Eijk	Accountmanager	20 jaar financiële ervaring
Peter van Emmerik	Senior kredietanalist	26 jaar bankervaring
Siham Feddani-Azgaguen	Commercieel ondersteuner	8 jaar bankervaring
Ineke Heurter	Teamlead Midoffice	16 jaar bankervaring
Reinaud Struycken	Accountmanager	21 jaar bankervaring
Aleida de Swart	Senior commercieel ondersteuner	23 jaar bankervaring
Audrey de Werker	Accountmanager	28 jaar bankervaring
Cees Zandbergen	Senior kredietanalist	20 jaar bankervaring
Ronald Zeeman	Accountmanager	27 jaar bankervaring
Emiel van Zwet	Teamlead frontoffice	4 jaar bankervaring plus 10 jaar andere relevante ervaring

FMO Investment Management B.V

FMO Investment Management B.V. (FMO IM) is de projectadviseur van de ASN Groenprojectenpool. Het team van FMO IM bestaat uit onder andere de volgende personen:

Naam	Functie	Werkervaring
Yvonne Bakkum	Managing director	27 jaar ervaring
Erik Smeets	Portfolio manager	22 jaar ervaring



Bijlage 2 Adresgegevens en personalia

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Bezuidenhoutseweg 153
2594 AG Den Haag
Postbus 93514
2509 AM Den Haag

Telefoon 070 - 356 93 89
www.asnbeleggingsfondsen.nl

AIF-beheerder

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.
Bezuidenhoutseweg 153
2594 AG Den Haag
Postbus 93514
2509 AM Den Haag

Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

1. Bas-Jan Blom
2. Gert-Jan Bruijnooge

Raad van commissarissen ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.²

1. Anne Gram (voorzitter)
2. Lodi Hennink (vicevoorzitter)
3. Tineke Lambooy
4. Dennis Bams (vanaf 18-06-2020)
5. Vacature, zie verslag RvC

Bewaarder

CACEIS Bank, Netherlands branche
De Entree 500
1101 EE Amsterdam-Zuidoost

Juridisch Eigenaar

Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V.
Bezuidenhoutseweg 153
Postbus 93514
2509 AM Den Haag

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Fiscaal adviseur

KPMG Meijburg & Co B.V.
Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen
Postbus 74600
1070 DE Amsterdam

Vermogensbeheerder

ACTIAM N.V.
Graadt van Roggenweg 250
3531 AH Utrecht
Postbus 679
3500 AR Utrecht

Fund Agent

CACEIS Bank, Netherlands branche
De Entree 500
1101 EE Amsterdam-Zuidoost

² De leden van de raad van commissarissen zijn op 18 juni 2020 benoemd als commissaris van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Voor 18 juni waren zij commissaris bij ASN Beleggingsfondsen N.V. Op 18 juni 2020 is ASN Beleggingsfondsen N.V. juridische gesplitst in ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Raad van commissarissen

Anne Gram (voorzitter)

Benoemd in 2017, lopende termijn tot 2021.

Anne Gram (1965) is sinds 2006 gevestigd als onafhankelijk adviseur en deskundige voor institutionele beleggers en als lid van diverse raden van toezicht en beleggingscommissies. De afgelopen 28 jaar heeft Anne Gram in verschillende functies in de financiële sector gewerkt, waaronder als portfolio manager, hoofd aandelen/beleggingen en directeur beleggingen bij Robeco, ABN Amro en Fortis MeesPierson. Hierbij heeft zij veel beleggingskennis opgedaan in de meest uitgebreide zin.

Anne Gram studeerde International Economics and Finance aan de Brandeis University in Boston (VS). Zij heeft een International Economics MBA van de Copenhagen Business School in Kopenhagen (Denemarken) en de titel van Chartered Financial Analyst (CFA).

Naast de werkzaamheden bij haar eigen onderneming was Anne Gram verbonden aan de Erasmus Universiteit als docent Pension Executive Program en als columnist bij de Financiële Telegraaf. Tevens was zij lid van de raad van toezicht van de Vereniging van Effectenbezitters (VEB) en lid van de raad van experts van Transparency International Nederland. Momenteel is zij werkzaam bij onder meer de pensioenfondsen Zorg en Welzijn, Huisartsen en DNB. Verder treedt zij op als voorzitter, moderator, speaker, panellid en docent bij conferenties.

Lodi Hennink

Herbenoemd in 2019, lopende termijn tot 2023.

Lodi Hennink (1957) is bestuurder, toezichthouder en bestuursadviseur. Daarnaast is hij vicevoorzitter van de raad van toezicht van Tactus Verslavingszorg, voorzitter van de raad van toezicht van Vereniging Eigen Huis, voorzitter van de raad van commissarissen van SHoKo en lid van de raad van advies van de Forensisch Medische Maatschappij Utrecht (FFMU/medTzorg).

Hij studeerde bedrijfseconomie met de fiscale afstudeervariant aan de Erasmus Universiteit Rotterdam. Parallel studeerde hij rechten in de privaatrechtelijke en bedrijfsjuridische afstudeerrichtingen. Hij startte zijn loopbaan in de farmaceutische divisie van Gist-Brocades. Daar was hij verantwoordelijk voor de marketing van diverse geneesmiddelen. In 1989 maakte hij de overstap naar de Robeco Groep, waar hij international marketingmanager werd voor de beleggingsproducten van deze vermogensbeheerder, vooral voor de Duitstalige gebieden. Na een uitstap van twee jaar in een managementpositie bij de organisatie van Randstad ging hij in 1995 terug naar de financiële wereld. Hij werkte ruim tien jaar in diverse management- en staffuncties bij verschillende onderdelen van Interpolis, waaronder de onderdelen toekomstvoorzieningen (levensverzekeringen) en sociale zekerheid. Nadat Interpolis fuseerde met Achmea was hij manager business development in de holding. In 2007 maakte hij de overstap naar de Landelijke Huisartsen Vereniging, waarvan hij bijna tien jaar algemeen directeur was. Meer recent is hij algemeen directeur geweest van Vereniging Humanitas.

Tineke Lambooy

Benoemd in 2019, lopende termijn tot 2023.

Tineke Lambooy (1961) is gespecialiseerd in ondernemingsrecht, corporate governance en corporate social responsibility (CRS). Sinds 2015 is zij professor Corporate Law aan Nyenrode Business Universiteit. Zij houdt zich onder andere bezig met onderwijs en onderzoek. Daarnaast is zij lid van het Researchteam Water, Oceans and Sustainability Law van de Universiteit van Utrecht en geeft zij gastcolleges bij Airlangga University in Surabaya, Indonesië.

Tineke Lambooy studeerde rechten en psychologie aan de Universiteit van Leiden en vervolgde haar opleiding aldaar met een master staats- en bestuursrecht en een master internationaal publiek recht. Daarna studeerde zij een jaar in Texas (American Corporate Law and Tax Law) en volgde de jaaropleiding voor commerciële advocatuur aan de Grotius Academie in Amsterdam. Vervolgens voltooide zij de opleiding van de Nederlandse Orde van Advocaten. Van 1989 tot 2007 werkte zij als advocaat ondernemingsrecht voor het kantoor van Loyens & Loeff (en rechtsvoorgangers). Van 2004 tot 2010 deed zij promotieonderzoek naar de juridische aspecten van maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO). Dit resulteerde in de publicatie *Corporate Social Responsibility. Legal and semi-legal frameworks*



supporting CSR (Kluwer, 2010). Vanaf 2007 is zij verbonden als onderzoeker en docent aan Nyenrode Business Universiteit en de Universiteit van Utrecht. Naast haar werkzaamheden is Tineke onder andere bestuurslid van de Stichting Club van Rome – Nederland en van de Stichting Stand Up For Your Rights. Als lid van de raad van advies is zij betrokken bij de social enterprise The Social Handshake. Zij is lid van het Groene Brein en de Worldconnectors en zij is actief betrokken bij het Lab for Future Generations.

Dennis Bams

Benoemd op 18 juni 2020, lopende termijn tot 2024.

Dennis Bams (1970) is hoogleraar Financieel Management en Financial Markets aan de Open Universiteit van Heerlen en aan de Universiteit van Maastricht en heeft een focus op risicomanagement. Daarnaast heeft hij zijn eigen consultancybureau. Duurzaamheid is voor hem een belangrijke drijfveer en hij doet onderzoek naar duurzaamheid in relatie tot beleggen.

Dennis studeerde Econometrie aan de Erasmus Universiteit van Rotterdam en Actuariële Wetenschappen aan de Universiteit van Amsterdam. Daarna deed hij promotieonderzoek aan de universiteiten van Chicago, Marseille en Maastricht. Van 1998 tot 2015 werkte hij in verschillende risicomanagementfuncties bij ING, De Lage Landen en het Philips Pensioenfonds.

Naast zijn werkzaamheden is Dennis onder andere jurylid voor de Johan de Witt prijs (beste actuariële wetenschappelijke scriptie) en lid van de toelatingscommissie voor het programma Master Financial Economics van de universiteit van Maastricht. Daarnaast doet hij momenteel wetenschappelijk onderzoek naar de relatie tussen ESG-gedrag van bedrijven en het effect daarvan op rendement- en risicoprofiel.

bedrijfseconoom aan de Universiteit van Tilburg. Hij behaalde in 1999 de titel van Register Accountant en in 2010 de titel van Register Controller.

Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

Bas-Jan Blom

Bas-Jan Blom (1962) is sinds 2007 directeur van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. Bas-Jan is voorzitter van de directie en is verantwoordelijk voor Productontwikkeling, Marketing & Sales en Portfoliomanagement. Daarvoor heeft hij acht jaar bij Schretlen & Co gewerkt, waar hij verschillende managementfuncties vervulde op het gebied van financiële planning, relatiemanagement en beleggingsadvies. Voorheen was hij vijftien jaar werkzaam bij ABN AMRO.

Gert-Jan Bruijnooge

Gert-Jan Bruijnooge (1970) is sinds 9 juli 2018 directeur ad interim van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB). Gert-Jan is bij ABB verantwoordelijk voor Risicomanagement, Waardering en Compliance en Productmanagement. Van 2011 tot eind 2017 was hij CFRO van Staalbankiers N.V. Van 2004 tot 2011 was hij werkzaam als accountant bij KPMG, waar hij leiding gaf aan accountantscontroles en adviesopdrachten bij financiële instellingen. Gert-Jan is afgestudeerd als

