



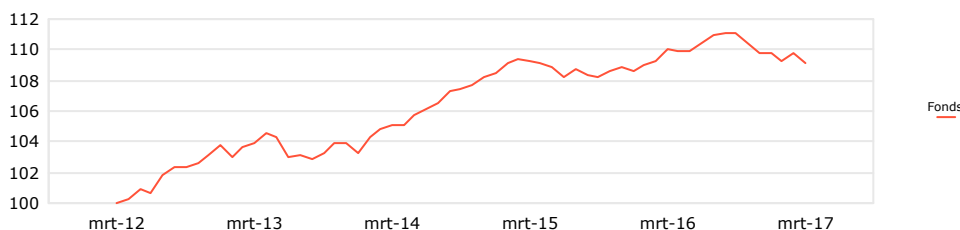
ASN Groenprojecten- fonds

Kwartaalbericht maart 2017

Fondsprofiel

Het ASN Groenprojectenfonds belegt minstens 70% van het fondsvermogen in aangewezen groenprojecten zoals bedoeld in de Regeling groenprojecten 2016 en de Regeling groenprojecten buitenland 2002. Daarmee draagt het fonds bij aan het behoud en de verbetering van klimaat, milieu en natuur. Het fonds financiert projecten in onder andere duurzaam bouwen, duurzame energie en decentrale energievoorziening. Het fonds belegt in onderhandse leningen en in aandelenkapitaal. De particuliere belegger heeft mogelijk een fiscaal voordeel bij het beleggen in dit fonds.

Geïndexeerd rendementsverloop



	1 mnd	3 mnd	12 mnd	YTD	3 jaar *	5 jaar *	sinds *
Fonds	-0,55%	-0,63%	-0,81%	-0,63%	1,27%	1,76%	2,87%

* geannualiseerd

Toelichting resultaat

Het ASN Groenprojectenfonds behaalde in het eerste kwartaal van 2017 een negatief rendement van 0,63%. De belangrijkste positieve bijdrage aan het rendement (rond 0,4%) kwam van de couponinkomsten van de leningenportefeuille. Door de verdere stijging van de kapitaalmarktrente voor leningen met looptijden langer dan twee jaar daalde de waarde van de leningenportefeuille. Samen met de negatieve rente op contante beleggingen veroorzaakte dit een negatieve bijdrage van rond 0,8 % aan het rendement. Na aftrek van fondskosten resulteerde dit in het nettorendement van -0,63%.

Kerngegevens

Morningstar rating:

Geen rating

ISIN code:

NL0011613351

Oprichtingsdatum:

15-11-1995

Vermogensbeheerder:

ACTIAM N.V.

Beurs:

Euronext Amsterdam

Lopende kosten (2016):

1,00%

Valuta:

Euro

Website:

www.asnbank.nl/beleggen

Koers ultimo maand:

€ 26,62

Hoogste koers 12 maanden:

€ 27,12

Laagste koers 12 maanden:

€ 26,57

Dividend:

€ 0,15 per 09-05-2016

Dividendrendement:

0,56%

Fondsomvang:

€ 406.894.901,79

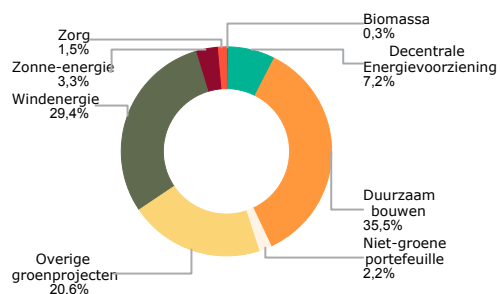
Uitstaande aandelen:

15.284.781

Top 10 beleggingen

1. Liquiditeiten	26,0%	6. St. Woonconcept	3,9%
2. Stichting Groenfonds	8,2%	7. Stichting Wooninvest	3,4%
3. Stichting Portaal	6,2%	8. Wagendorp Cv	3,3%
4. Eneco Beheer Nv	6,0%	9. Bevordering Windenergie NI	3,0%
5. Wp Kreekraksluis Bv	4,7%	10. Stichting Qua Wonen	2,6%
		<i>Subtotaal</i>	<i>67,3%</i>

Sectorverdeling en looptijdspreiding



Wijzigingen portefeuille

Het ASN Groenprojectenfonds heeft in het eerste kwartaal voor ruim 52 miljoen euro aan nieuwe leningen zeker gesteld. Daarvan bestond 40 miljoen euro uit een lening voor de financiering van Windpark Krammer. Dit windpark wordt gebouwd op de Krammersluizen in Zeeland. Het is het grootste burgerinitiatief van Nederland: de ruim vierduizend leden van de coöperaties Zeeuwind en Deltawind hebben het initiatief genomen voor dit windpark van 34 turbines. Met een vermogen van 102 megawatt zorgt Windpark Krammer ervoor dat de windcapaciteit in Nederland toeneemt met 2,4 procent. Het investeringsbedrag voor het gehele project bedraagt 200 miljoen euro. De opgewekte stroom wordt voor een belangrijk deel rechtstreeks geleverd aan een consortium van vier multinationals, namelijk AkzoNobel, DSM, Google en Philips. Daarmee zijn de opbrengsten van het project op de lange termijn geborgd.

In het eerste kwartaal financierde het fonds verder twee kleinschaliger windprojecten in Vlissingen en Harlingen, zonne-energieprojecten in het kader van verduurzaming van enkele bedrijven in het midden- en kleinbedrijf, en een zonnepark in Harlingen.

Marktontwikkelingen

In het eerste kwartaal 2017 steeg de marktrente van leningen met langere looptijden verder. De premie voor kredietrisico die de markt eist, bleef stabiel. De vraag naar groene investeringen blijft hoog. Daardoor heerst er sterke concurrentie op prijs (de rentevergoeding op leningen), vooral voor de grotere projecten. Leningen voor projecten op het gebied van zonne-energie hebben op dit moment een relatief aantrekkelijk risico-rendementsprofiel. We zien een ontwikkeling naar grootschaligere projecten in zonne-energie. Het fonds is goed gepositioneerd om hierin verdere groei te realiseren. Het segment duurzaam bouwen blijft potentieel interessant voor 2017. Woningcorporaties blijven minder aantrekkelijk vanwege de lage rendementen.

Visie en vooruitzichten

Naar verwachting blijven de marges op projecten stabiel als gevolg van de historisch nog steeds lage rente en het grote aanbod van geld door financiële partijen. In het belang van de participanten in het fonds blijven we zoeken naar een goede balans tussen risico en rendement. We streven ernaar in 2017 het groenpercentage aanzienlijk te verhogen. Dit is het deel van het fondsvermogen dat is belegd in projecten met een groenverklaring in het kader van de Regeling groenprojecten van de overheid.

Op 20 maart 2017 zijn de contracten getekend voor de samenwerking tussen het fonds en FMO en haar dochtermaatschappij FMO Investment Management. Op basis hiervan kunnen we invulling gaan geven aan het streven om maximaal 10 procent van het fondsvermogen in opkomende markten te beleggen. Dat doen we in het kader van de Groenregeling Buitenland. In de loop van het tweede kwartaal verwachten we de eerste belegging in dit kader.

Groene instelling

Het ASN Groenprojectenfonds is aangewezen als een Groene Instelling in het kader van de Regeling groenprojecten 2016 en de Regeling groenprojecten buitenland 2002.

Met deze regeling stimuleert de overheid initiatieven voor behoud en verbetering van natuur en milieu. De overheid biedt investeerders in deze projecten belastingvoordelen en bevordert daarmee milieuvriendelijke investeringen. Een Groene Instelling is een instelling waarvan het doel en de feitelijke werkzaamheden bestaan uit het hoofdzakelijk (voor ten minste 70%) beleggen in daartoe aangewezen projecten die in het belang zijn van de bescherming van het milieu, waaronder natuur en bos. De minister van Financiën wijst Groene Instellingen aan.

Belastingvoordeel

Particulieren die beleggen in het ASN Groenprojectenfonds hebben mogelijk een extra belastingvoordeel bovenop het rendement van het fonds. Het voordeel bestaat uit een heffingskorting van 0,7% en een vrijstelling van de vermogensrendementsheffing in box 3 van 1,2%. Dit voordeel geldt voor een inleg van maximaal € 57.213 (2016) in groene beleggingen, en maximaal € 114.426 (2016) voor beleggers die dat kalenderjaar fiscale partners zijn. De belastingdienst berekent dit mogelijke voordeel over de groene beleggingen per 1 januari van elk jaar. De fiscale behandeling hangt af van de individuele omstandigheden van de belegger. De overheid kan de regels voor de fiscale behandeling van beleggers veranderen.