



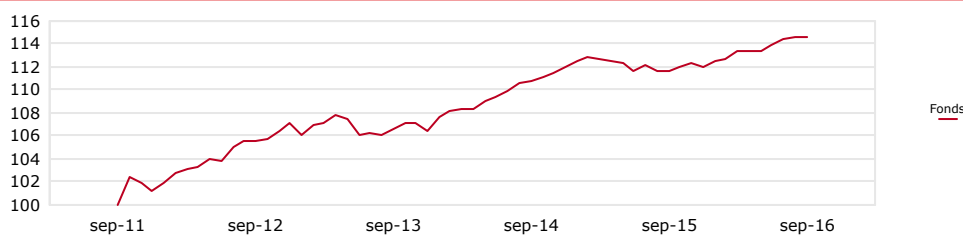
ASN Groenprojectenfonds

Kwartaalbericht September 2016

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	0,01%	0,55%	2,58%	2,28%	2,44%	2,75%	3,03%

* geannualiseerd

Toelichting resultaat

Het ASN Groenprojectenfonds behaalde in het derde kwartaal van 2016 een positief rendement van 0,55%. Daarmee kwam het rendement over de afgelopen twaalf maanden op basis van de intrinsieke waarde uit op 2,58%. Dit is inclusief het herbelegde dividend van € 0,15 per participatie over 2015, uitgekeerd in 2016.

De belangrijkste positieve bijdrage aan het rendement (ongeveer 0,4%) kwam van de couponinkomsten van de leningenportefeuille. De daling van de kapitaalmarktrente veroorzaakte waardeveranderingen van de leningenportefeuille. Dit leverde een positieve bijdrage van eveneens zo'n 0,4% aan het rendement. Na aftrek van fondskosten resulteerde dit in het nettorendement van 0,55%.

Kerngegevens

Morningstar rating:

Geen rating

ISIN code:

NL0011613351

Oprichtingsdatum:

15-11-1995

Vermogensbeheerder:

ACTIAM N.V.

Beurs:

Euronext Amsterdam

Lopende kosten (2015):

1,01%

Valuta:

Euro

Website:

www.asnbank.nl/beleggen

Koers ultimo maand:

€ 27,09

Hoogste koers 12 maanden:

€ 27,12

Laagste koers 12 maanden:

€ 26,56

Dividend:

€ 0,15 per 09-05-2016

Dividendrendement:

0,55%

Fondsomvang:

€ 404.149.053,26

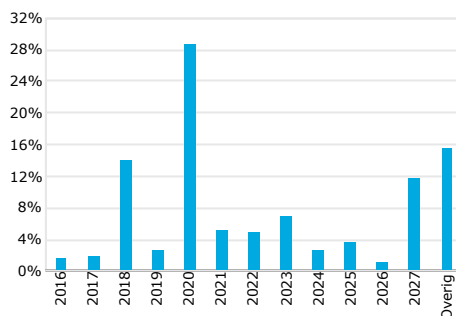
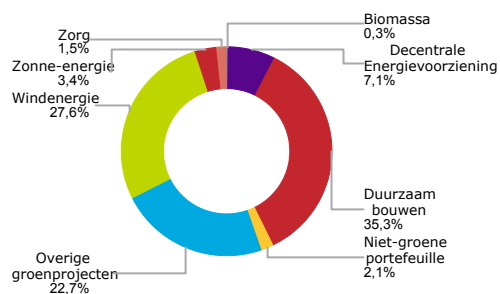
Uitstaande aandelen:

14.917.909

Top 10 beleggingen

1. Liquiditeiten	21,8%	6. St. Woonconcept	4,0%
2. Stichting Groenfonds	10,4%	7. Wagendorp Cv	3,6%
3. Stichting Portaal	6,4%	8. Stichting Wooninvest	3,5%
4. Eneco Holding Nv	6,1%	9. Bevordering Windenergie NI	3,3%
5. Wp Kreekraksluis Bv	5,1%	10. Stichting Qua Wonen	2,7%
		<i>Subtotaal</i>	<i>66,8%</i>

Sectorverdeling en looptijdspreiding



Wijzigingen portefeuille

Het ASN Groenprojectenfonds financierde drie leningen van in totaal ongeveer € 7,3 miljoen. Het fonds verstrekke onder andere een lening van € 6.100.000 aan WonenCentraal. Deze woningcorporatie is met ruim 8.300 huurwoningen de grootste verhuurder van sociale huurwoningen in Alphen aan den Rijn. Deze stad heeft een groot tekort aan betaalbare huurappartementen en huurwoningen die geschikt zijn voor mensen die zorg nodig hebben. Daarom bouwt WonenCentraal de komende vier jaar 740 nieuwe woningen van een hoge kwaliteit en met een lage huur.

Er vonden geen vervroegde aflossingen plaats in de portefeuille.

Markontwikkelingen

In het derde kwartaal daalde de marktrente van leningen van alle looptijden, maar vooral van leningen met een langere looptijd. De premie voor kredietrisico die de markt eist, is behoorlijk gedaald. Er is nog veel vraag naar groene investeringen. Er is echter ook sprake van een sterke concurrentie op prijs (de rentevergoeding op leningen).

De omvang van de transacties in de sector windenergie neemt toe. Veiling van windparken is een trend. Dit is positief voor de consument, voor projectondernemers en voor de doelstelling om de CO₂-uitstoot in Nederland te verminderen. Maar het is niet per se positief voor beleggers. De forse competitie op het gebied van tarieven en de versoepeling van voorwaarden verhogen het beleggingsrisico.

De Nederlandse overheid zoekt manieren om het SDE-budget (Stimulering Duurzame Energie) te verhogen, zodat zij meer duurzame-energieprojecten kan financieren. Dat is goed voor de haalbaarheid van de doelstelling van de overheid voor de verlaging van de CO₂-uitstoot in 2020 en de hoeveelheid duurzaam opgewekte energie. In het eerste halfjaar van 2016 hebben minder biomassa- en zonne-energieprojecten SDE-subsidie gekregen. We verwachten dat er meer SDE-subsidie zal gaan naar projecten op het gebied van windenergie en warmte-koude-opslag (WKO). Ook komen er steeds meer en steeds grotere zonne-energieprojecten.

Visie en vooruitzichten

De marges staan onder druk van de 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 het vierde kwartaal het groenpercentage 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.

De pijnlijke van transacties in groene projecten in het buitenland is positief. We streven ernaar in de komende zes maanden verscheidene transacties uit te voeren.

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.