ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.
Jaarverslag 2020

asn beleggingsfondsen

ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.
Jaarverslag 2020

asn beleggingsfondsen

Inhoudsopgave

Voorwoord van de directie 4

Kerncijfers 5

Begrippen 7

Verslag van de raad van commissarissen 10

1 Verslag van de beheerder 15
1.1 Opzet en opdracht van de fondsen 16
1.2 Fondsdocumentatie 17
1.3 Wijziging wet- en regelgeving 17
1.4 Fondskosten 17
1.5 In- en uitstroom ASN beleggingsfondsen 19
1.6 Ontwikkelingen UCITS-beheerder 19
1.7 Ontwikkelingen in de verslagperiode 19
1.8 Duurzaam beleggingsbeleid 21
1.9 Risicobeheer 32
1.10 Economie en financiële markten in 2020 en vooruitzichten 40
1.11 Dividend 42
1.12 Beloningsbeleid 42

2 Verslag over het beheer van de ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V 47
2.1 ASN Duurzaam Aandelenfonds 49
2.2 ASN Duurzaam Obligatiefonds 58
2.3 ASN Milieu & Waterfonds 64
2.4 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds 73
2.5 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering van de UCITS-beheerder 81

3 Jaarrekening ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. 85
3.1 Balans 86
3.2 Winst-en-verliesrekening 86
3.3 Kasstroomoverzicht 87
3.4 Toelichting op de jaarrekening 88
3.5 Toelichting op de balans 100
3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening 103
3.7 Overige toelichtingen 106
3.8 Voorstel resultaatbestemming 108

4 Jaarrekening ASN UCITS-Beleggingsfondsen 111
4.1 ASN Duurzaam Aandelenfonds 112
4.2 ASN Duurzaam Obligatiefonds 123
4.3 ASN Milieu & Waterfonds 134
4.4 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds 143

5 Overige gegevens 153
Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten 154
Statutaire winstbestemming 154
Belangen bestuurders en raad van commissarissen 154
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant 155

6 Bijlagen 161
Bijlage 1 Beleidsbepalers en vermogensbeheerders 163
Bijlage 2 Adresgegevens en personalia 167

Voorwoord van de directie

2020 heeft ons allemaal op ongekende 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.

Onze aandelenfondsen (UCITS N.V.), die sinds vorig jaar ook internationaal verkrijgbaar zijn, behaalden mooie rendementen. Het ASN Duurzaam Aandelenfonds deed het met een rendement van 9,8% ruim 4,5% beter dan de benchmark, het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds met een rendement van 7,0% licht beter dan de benchmark, en het ASN Milieu & Waterfonds behoorde met een rendement van 22,4% voor de tweede keer op rij bij de beste – in Nederland verkrijgbare – duurzame fondsen. Het ASN Duurzaam Obligatiefonds had een positief rendement dankzij koersstijgingen en ontvangen rentebetalingen.

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 CO_2 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 de 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. In hoofdstuk 2 leest u hoe de rendementen van de verschillende fondsen tot stand kwamen.

Kerncijfers laatste vijf jaar

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds maakten tot 18 juni 2020 onderdeel uit van ASN Beleggingsfondsen N.V. Op 18 juni 2020 is ASN Beleggingsfondsen N.V. gesplitst in twee nieuwe vennootschappen: ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. De voornoemde fondsen maken nu onderdeel uit van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en worden in dit verslag de UCITS-fondsen genoemd.

Vanaf 18 juni 2020 zijn het ASN Duurzaam Mixfonds, ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief, ASN Duurzaam Mixfonds Defensief, ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal, ASN Duurzaam Mixfonds Offensief en ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief aandeelhouder geworden in de UCITS-fondsen. Voorheen belegden zij in de beleggingspools van ASN Beleggingsfondsen N.V. Hierdoor is het fondsvermogen van de UCITS-fondsen in 2020 gegroeid.

ASN Duurzaam Aandelenfonds

	Ontwikkeling		*Rendement*			
Jaar	**Omvang vermogen (in duizenden euro's) einde verslagperiode**	**Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode**	**Koers einde verslagperiode (€)**	**Uitbetaald dividend (€)**	**Rendement inclusief herbeleggin g (%)[1]**	**Rendement van de benchmark (%)**
2020	**1.543.572**	**11.091.282**	**139,19**	**2,85**	**9,77**	**5,23**
2019	1.487.553	11.463.400	130,06	2,95	33,18	27,44
2018[2]	767.710	7.627.250	100,26	2,50	-9,29	-7,80
2017[2]	839.973	7.458.053	112,93	2,15	11,81	9,22
2016[2]	812.311	7.896.619	102,96	1,50	-2,45	5,76

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

2 *De vergelijkende cijfers van 2018, 2017 en 2016 zijn niet aangepast naar aanleiding van de splitsing.*

ASN Duurzaam Obligatiefonds

	Ontwikkeling		*Rendement*			
Jaar	**Omvang vermogen (in duizenden euro's) einde verslagperiode**	**Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode**	**Koers einde verslagperiode (€)**	**Uitbetaald dividend (€)**	**Rendement inclusief herbeleggin g (%)[1]**	**Rendement van de benchmark (%)**
2020	**576.826**	**20.366.907**	**28,34**	**1,00**	**1,40**	**2,12**
2019	644.273	22.275.347	28,95	0,60	1,98	3,12
2018[2]	221.812	7.665.071	28,98	0,75	0,39	0,41
2017[2]	255.242	8.638.061	29,62	0,60	-0,48	-0,29
2016[2]	248.214	8.201.691	30,37	0,50	3,36	3,27

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

2 *De vergelijkende cijfers van 2018, 2017 en 2016 zijn niet aangepast naar aanleiding van de splitsing.*

ASN Milieu & Waterfonds

	Ontwikkeling		*Rendement*			
Jaar	**Omvang vermogen (in duizenden euro's) einde verslagperiode**	**Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode**	**Koers einde verslagperiode (€)**	**Uitbetaald dividend (€)**	**Rendement inclusief herbeleggin g (%)[1]**	**Rendement van de benchmark (%)**
2020	**838.039**	**18.477.881**	**45,17**	**0,60**	**22,46**	**56,18**
2019	708.605	18.904.827	37,55	0,35	36,15	29,16
2018[2]	493.339	17.530.949	27,88	0,45	-17,56	-9,19
2017[2]	552.780	16.259.204	34,27	0,25	10,01	8,06
2016[2]	460.322	14.762.975	31,39	0,20	9,09	13,19

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

2 *De vergelijkende cijfers van 2018, 2017 en 2016 zijn niet aangepast naar aanleiding van de splitsing.*

ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

	Ontwikkeling		*Rendement*			
Jaar	**Omvang vermogen (in duizenden euro's) einde verslagperiode**	**Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode**	**Koers einde verslagperiode (€)**	**Uitbetaald dividend (€)**	**Rendement inclusief herbeleggin g (%)[1]**	**Rendement van de benchmark (%)**
2020	**157.359**	**3.320.386**	**47,72**	**0,80**	**7,03**	**6,72**
2019	194.721	4.281.283	45,57	0,45	36,85	29,99
2018[2]	92.265	2.724.850	33,67	0,55	-17,45	-15,83
2017[2]	103.180	2.490.291	41,33	0,70	22,89	19,61
2016[2]	79.321	2.297.673	34,25	0,50	-4,72	3,16

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

2 *De vergelijkende cijfers van 2018, 2017 en 2016 zijn niet aangepast naar aanleiding van de splitsing.*

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 UCIT- 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 toezichthouders 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 kan beleggen. Het beleggingsuniversum van 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 ontlenen 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.

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.

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.

Impactfondsen
Een beleggingsfonds dat is gespecialiseerd in impactbeleggingen. 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. Het 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.

Greenbonds
Een greenbond 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.

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 marktrente 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 UCITS 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 UCITS 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 UCITS 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 UCITS 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 november 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*	*1e 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 UCITS 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.
- UCITS-vergunning
- Halfjaarbericht 2020 ASN Beleggingsfondsen UCITS 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 UCITS 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 in 2020 goed. Die nevendiensten bestonden uit assurance werkzaamheden bij 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 CO_2-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 CO_2-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 verkrijgen van de UCITS-vergunning, het aanvragen van een Europees paspoort en het uitwerken van de langetermijngroeistrategie. Maar ook de brexit, de coronapandemie 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 UCITS 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 UCITS N.V. bestaat uit vier 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 UCITS N.V. ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB), de statutaire directie van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., bepaalt het beleggingsbeleid van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. ABB treedt tevens op als UCITS-beheerder van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. ABB staat als UCITS-beheerder onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

Elk fonds heeft een specifieke opdracht en beleggingsbeleid. Voor alle fondsen geldt dat ze alleen kunnen beleggen in overheden, ondernemingen, projecten of instellingen die zijn toegelaten tot het ASN Beleggingsuniversum. De 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 Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds, ASN Duurzaam Aandelenfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds maken sinds 18 juni 2020 onderdeel uit van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., waarover we in dit jaarverslag berichten. Deze fondsen worden beheerd onder een UCITS-vergunning en zijn daardoor mede verkrijgbaar in het buitenland. Voor ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is een apart jaarverslag opgesteld. Daarin rapporteren we over de ASN Duurzame Mixfondsen, het ASN Groenprojectenfonds en het ASN-Novib Microkredietfonds.

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 UCITS 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 UCITS 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 UCITS 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 Fondsdocumentatie

De wijzigingen die hebben plaatsgevonden in de verslagperiode, zijn verwerkt in de Essentiële Beleggersinformatie (EBi) en het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS 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 CO_2-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 overgangsperiode tot 31 december 2019. Deze overgangsperiode is voor zowel UCITS als AIF's met twee jaar verlengd tot 31 december 2021. Dit is onder meer gebeurd vanwege onduidelijkheid over de methodiek om transactiekosten en performancescenario's te berekenen. Daarom hoeft ABB de Ebi van de huidige fondsen pas per 1 januari 2022 te vervangen door een nieuwe Eid.

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. In 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 Obligatiefonds	0,45%	0,45%
ASN Milieu & Waterfonds	1,20%	1,20%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	0,85%	0,85%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	1,20%	1,20%

1.5 In- en uitstroom ASN beleggingsfondsen

De ASN beleggingsfondsen (UCITS en AIF) 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.

Met de splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. op 18 juni 2020, zijn de ASN Duurzame Mixfondsen aandeelhouder geworden in de UCITS-fondsen. Hierdoor is het fondsvermogen van de UCITS-fondsen in 2020 gegroeid.

Het vermogen van de fondsen, inclusief de deelneming van de mixfondsen, steeg in 2020 met € 81 miljoen naar € 3.116 miljoen. De stijging van het fondsvermogen werd voor € 173 miljoen veroorzaakt door koersstijgingen. De totale uitstroom was hoger dan de totale instroom. Het saldo bedroeg € 92 miljoen, inclusief herbelegd dividend.

De uitstroom uit de beleggingsfondsen werd bepaald doordat een grote distributiepartner zijn beleggingspropositie heeft aangepast. De distributiepartner nam afscheid van het ASN Duurzaam Obligatiefonds (minus € 71 miljoen) en verminderde de belegging in het ASN Milieu & Waterfonds (minus € 34 miljoen). Daarnaast leverden de overige beleggers een instroom op van € 13 miljoen.

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds heeft een positief resultaat behaald van 1,40%. De drie aandelenfondsen behaalden ook alle een positief rendement: het ASN Duurzaam Aandelenfonds 9,77%, het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds 7,03% en het ASN Milieu & Waterfonds 22,46%.

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

1.6 Ontwikkelingen UCITS-beheerder

Op 23 april 2020 heeft de AFM een UCITS-vergunning als bedoeld in artikel 2:69b van de Wft verleend aan ABB. Met ingang van 18 juni 2020 is ABB aangesteld als UCITS-beheerder van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. In die hoedanigheid beheert ABB het vermogen van de UCITS-fondsen. 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 UCITS-fondsen en voor alle andere taken die een UCITS-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.

1.7 Ontwikkelingen in de verslagperiode

Wijziging op- en afslagen

Als gevolg van de jaarlijkse actualisatie werd de hoogte van de op- en afslagen aangepast voor het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. De gemiddelde transactiekosten waren gewijzigd door de marktomstandigheden. Daarom konden de op- en afslagen allemaal naar beneden worden bijgesteld. De op- en afslagen voor het ASN Milieu & Waterfonds veranderden niet. De wijzigingen traden in werking per 13 februari 2020.

In verband met verhoogde volatiliteit op de beurzen als gevolg van het coronavirus vervroegden we de jaarlijkse actualisatie van de op- en afslagen: per 10 december 2020 pasten we deze opnieuw aan. De op- en afslag voor het ASN Milieu & Waterfonds kon naar beneden worden bijgesteld. De op- en afslag voor het het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds werd verhoogd. De overige op- en afslagen wijzigden niet.

Wijziging benchmark ASN Duurzaam Aandelenfonds

Per 1 april 2020 wijzigde ABB de benchmark van het ASN Duurzaam Aandelenfonds. De vaste regionale verdeling van de portefeuille kwam te vervallen. Daardoor was de regionaal samengestelde benchmark van het fonds geen passende maatstaf meer om de beleggingsprestaties mee te vergelijken. De samengestelde index – bestaande uit 65% MSCI Europe Total Return Net Index EUR, 25% MSCI USA Total Return Net Index EUR en 10% MSCI Japan Total Return Net Index EUR – verviel. Het fonds stapte over op een veelgebruikte, brede index voor een wereldaandelenportefeuille, namelijk de MSCI All Country World Index (MSCI ACWI).

Wijziging benchmark ASN Milieu & Waterfonds

Per 1 april 2020 paste ABB ook de benchmark van het ASN Milieu & Waterfonds aan: het nam afscheid van de MSCI World Small & Mid Cap Total Return Net Index EUR, en koos in plaats daarvan de FTSE Environmental Technologies 100 Index (FTSE ET 100). Het ASN Milieu & Waterfonds heeft als strategie om wereldwijd te beleggen in (certificaten van) aandelen uitgegeven door bedrijven die actief zijn in de sector milieutechnologie. De FTSE ET 100 bestaat uit bedrijven wereldwijd met als kernactiviteit de ontwikkeling en inzet van milieutechnologieën, waaronder hernieuwbare en alternatieve energie, energie-efficiëntie, watertechnologie en afval- en vervuilingsbeheersing. Dit komt overeen met de beleggingsstrategie van het ASN Milieu & Waterfonds. Daarom is de FTSE ET 100 een meer passende benchmark om de beleggingsprestaties van het ASN Milieu & Waterfonds mee te vergelijken.

Wijziging benchmark ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Voor het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds hanteerde ABB tot 1 april 2020 de benchmark MSCI Europe Small Cap Total Return Net Index, waarbij het gewicht van het Verenigd Koninkrijk (VK) gehalveerd was. ABB paste de benchmark per 1 april 2020 aan door de halvering van het gewicht van het VK te laten vervallen. De benchmark is met zowel het hele als het halve gewicht van het VK passend als vergelijkingsmaatstaf voor het fonds. Daarom vereenvoudigde deze aanpassing de vergelijking.

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.

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds, ASN Duurzaam Aandelenfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds maken voortaan onderdeel uit van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Om deze UCITS-fondsen te mogen beheren heeft ABB een UCITS-vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen.

Wijziging voorwaarden en prospectus

Als gevolg van de splitsing werd het beleggingsbeleid van de UCITS-fondsen aangepast. Dit was nodig om aan de vereisten te voldoen die volgen uit de richtlijn voor instellingen voor collectieve belegging in effecten. Zo beleggen zij hun vermogen voortaan niet meer via een pool. Daardoor is Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. niet langer de juridisch eigenaar van de activa van de UCITS-fondsen.

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

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. We behandelen in dit hoofdstuk de beleidsontwikkelingen en doelen voor de UCITS- en AIF-fondsen.

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 CO_2, 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. Investeringen die CO_2 uit de lucht halen, dragen bij aan het doel om klimaatpositief te worden. Door de tonnen vermeden CO_2-uitstoot te delen op de tonnen CO_2-uitstoot, berekenen we het percentage 'klimaatneutraal'.
De doelsteling 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 CO_2-impact van investeringen van de ASN Microkredietpool is nog geen methodiek beschikbaar (de ASN Microkredietpool maakt onderdeel uit van het jaarverslag van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.). In 2020 is door een aantal internationaal opererende financiële instellingen het Joint Impact Model ontwikkeld om de CO_2-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 CO_2-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 'CO_2-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 ook de benodigde data van het ASN Groenprojectenfonds, onderdeel van de AIF-fondsen, 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 CO_2-

resultaten transparant, zodat de lezers van de jaarrekening deze kunnen vergelijken met de CO_2-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 CO_2-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 CO_2-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 CO_2-uitstoot meer, maar rapporteren wij de CO_2-uitstoot en vermeden CO_2-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 CO_2-uitstoot op een betere manier toebedeeld aan aandeelhouders en schuldeigenaren.

Voor leningen verandert het volgende:

- We nemen in de rapportage lifecycle-emissies mee wanneer deze meer dan 5% zijn van het totaal van de vermeden CO_2-uitstoot. Dit heeft voornamelijk betrekking op de emissies die vrijkomen bij de bouw en constructie van projecten.
- We berekenen de vermeden CO_2-uitstoot aan de hand van de *operating margin* per land. De operating margin geeft weer hoeveel CO_2 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 CO_2-uitstoot van het ASN Groenprojectenfonds.
- 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.

Door de juridische splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. is de rapportage van de CO_2-cijfers van ASN Beleggingsfondsen ook gesplitst. In hoofdstuk 2 van dit verslag rapporteren wij de afzonderlijke CO_2-resultaten van de fondsen die nu deel uitmaken van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. (UCITS-fondsen). In hoofdstuk 2 van het verslag van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. rapporteren wij de CO_2-resultaten van de ASN Duurzame Mixfondsen en het ASN Groenprojectenfonds. De ASN Duurzame Mixfondsen belegden voor de splitsing in beleggingspools, maar sinds de splitsing beleggen zij rechtstreeks in de UCITS-fondsen. Dat heeft tot gevolg dat de CO_2-cijfers van de UCITS-fondsen nu ook de CO_2-resultaten bevatten van de beleggingen in de ASN Duurzame Mixfondsen. Om een vergelijking met voorgaande jaren mogelijk te maken hebben wij in onderstaande tabel de CO_2-resultaten van de UCITS-fondsen opgenomen, waarin ook de uitstoot van de ASN Duurzame Mixfondsen is meegenomen. De resultaten over 2019 geven de uitstoot weer van de voormalige pools (eveneens inclusief de ASN Duurzame Mixfondsen).

2020	CO_2-uitstoot	Vermeden CO_2-uitstoot	Mutatie CO_2-uitstoot t.o.v. 2019	Mutatie vermeden CO_2-uitstoot t.o.v. 2019
ASN Duurzaam Aandelenfonds	219.462	-	14,8%	-
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	23.152	-	-32,1%	-
ASN Milieu & Waterfonds	146.550	-	-5,3%	-
ASN Duurzaam Obligatiefonds	4.893	-14.310	-7,3%	0,5%
Totaal	**394.057**	**-14.310**	**-2.3%**	**0,5%**

2019	CO_2-uitstoot	Vermeden CO_2-uitstoot	
ASN Aandelenpool	191.239	-	
ASN Small & Midcappool	34.103	-	
ASN Milieupool	154.681	-	
ASN Obligatiepool	5.280	-14.245	
Totaal	**385.303**	**-14.245**	

Er is sprake van grote mutaties tussen de UCITS-fondsen. In totaal is de CO_2-uitstoot tussen 2019 en 2020 slechts licht toegenomen.

De methodiek om de CO_2-impact van beleggingen en leningen te meten is doorlopend in ontwikkeling. De kwaliteit van de gebruikte data verbetert doorlopend. Daardoor is het mogelijk dat de berekende CO_2-impact in de toekomst (met terugwerkende kracht) wordt aangepast als er betere data beschikbaar zijn.

Mensenrechten

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds beleggen in kledingbedrijven. Wie in een bedrijf belegt, kan invloed hebben 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 de 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 en met 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 huidige 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 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.

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.

In het kader van ons biodiversiteitsdoel meten we onze invloed op biodiversiteit. 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, onder 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 UCITS N.V. en ASN Beleggingsfondsen AIF 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 & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds) 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.

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 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 onderzoeksinstellingen, 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 211 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 38 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.

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. In het verslag over het beheer van het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds rapporteren wij over het engagement dat is gevoerd met bedrijven. Ook op www.asnbeleggingsfondsen.nl rapporteren wij hierover, op de pagina Duurzame keuzes. Hier leest u hoe wij invulling geven aan het strategische engagement. Strategisch engagement voeren wij met goedgekeurde bedrijven uit een sector als we hebben vastgesteld dat er veel misgaat in de sector. We willen positieve veranderingen in de sector en bij de betrokken bedrijven realiseren. In 2020 voerden we strategisch engagement met bedrijven uit de farmaceutische sector en de kledingsector. In het hoofdstuk Duurzaam beleggingsbeleid, subhoofdstuk Duurzame doelstellingen onder de paragraaf Mensenrechten doen wij verslag van ons engagement met de bedrijven uit de kledingsector. Hieronder leest u meer over ons engagement met de bedrijven uit de farmaceutische sector.

Dialoog met de farmaceutische sector

Farmaceutische bedrijven maken medicijnen. Daardoor zijn ze onmisbaar voor de gezondheid en het welzijn van mensen. Wij zien deze sector daarom graag vertegenwoordigd in het ASN Beleggingsuniversum. Veel farmaceutische bedrijven hebben een duurzaamheidsbeleid dat voldoet aan onze duurzaamheidscriteria. Helaas signaleren wij ook structurele

misstanden bij deze bedrijven. De sector is zo belangrijk dat we erin blijven beleggen, maar we vinden het noodzakelijk de misstanden aan te pakken.

Sinds 2015 voeren wij intensief engagement met farmaceutische bedrijven. In opdracht van ABB onderzocht Sustainalytics de vijftien grootste farmaceutische bedrijven ter wereld. Uit dit onderzoek bleek dat deze bedrijven onvoldoende toezicht houden op of transparant zijn over het onderzoek en de ontwikkeling, productie, marketing en verkoop van medicijnen. De meeste bedrijven hebben wel beleid, maar passen dit beleid te weinig toe.

Na vier jaar, in 2019, hebben wij het engagementtraject geëvalueerd. Op basis van het evaluatierapport van Sustainalytics en de ervaringen van de analisten van ECD met engagement met de bedrijven, hebben wij in de evaluatie besloten dat we de dialoog voortzetten, zij het minder intensief dan in de voorgaande jaren. Dit doen we met zes overgebleven bedrijven in ons beleggingsuniversum: Astellas Pharma, AstraZeneca, GlaxoSmithKline, Novo Nordisk, Merck KGaA en Orion. Net als in voorgaande jaren hebben we in samenwerking met Sustainalytics een scorekaart opgesteld om de voortgang van deze zes bedrijven te meten. De kaarten hebben we aan het eind van het jaar voor feedback met de bedrijven gedeeld. Na analyse van de reacties van de bedrijven zullen we de kaarten in het eerste kwartaal van 2021 publiceren. Aangezien we besloten hebben om deze scorekaarten voortaan tweejaarlijks te maken, wordt de volgende ronde van scorekaarten in 2023 gepubliceerd.

Engagement naar aanleiding van de coronapandemie

Ons engagement met de farmaceutische bedrijven werd ook gestuurd door 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 bestuurdersbenoemingen. Wij stemden tegen benoemingen 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 https://beleggingsfondsen.asnbank.nl/duurzame-keuzes.htmlDuurzame keuzes.

Sustainable Development Goals (SDG's)

De Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties[1] (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.

1 EINDE AAN ARMOEDE
2 EINDE AAN HONGER
3 GEZONDHEID EN WELZIJN
4 GOED ONDERWIJS
5 VROUWEN EN MANNEN GELIJK
6 SCHOON DRINKWATER EN GOEDE SANITAIRE VOORZIENINGEN
7 DUURZAME EN BETAALBARE ENERGIE
8 FATSOENLIJKE BANEN EN ECONOMISCHE GROEI
9 INNOVATIE EN DUURZAME INFRASTRUCTUUR
10 MINDER ONGELIJKHEID
11 VEILIGE EN DUURZAME STEDEN
12 DUURZAME CONSUMPTIE EN PRODUCTIE
13 KLIMAATVERANDERING AANPAKKEN
14 BESCHERMING VAN ZEEËN EN OCEANEN
15 HERSTEL ECOSYSTEMEN EN BEHOUD BIODIVERSITEIT
16 VREDE, VEILIGHEID EN RECHTVAARDIGHEID
17 PARTNERSCHAPPEN VOOR DE DOELEN

Wij hebben de overeenkomsten en verschillen tussen de SDG's en het duurzaamheidsbeleid van ASN Beleggingsfondsen 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 streven er ernaar onze negatieve impact te

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

minimaliseren. Met ons leefbaarloondoel 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 hierna laten zien aan welke SDG's onze langetermijndoelen voor 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 UCITS 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 UCITS-fondsen onderhevig zijn, beschreven in het prospectus ASN Beleggingsfondsen UCITS 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 'verdedigingslinies'. In dit model hebben verscheidende organisatieonderdelen eigen taken en verantwoordelijkheden in de beheersing van risico's. De drie verdedigingslinies 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 2.4 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 UCITS N.V. geeft inzicht in risico's die zich in de verslagperiode voordeden.

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 belegt in vastrentende waarden. Hierdoor is het fonds 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 het 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 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 6 is van elk fonds 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 creditspread wordt 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 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 belegt in 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 tegoeden 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. De fondsen beleggen hoofdzakelijk in financiële instrumenten die aan officiële gereglementeerde 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.

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 UCITS 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. Risicoverminderende maatregelen die op het aantrekken van vreemd vermogen van toepassing zijn, moeten dit paraplurisico reduceren.
Een andere component 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 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, behalve het ASN-Novib Microkredietfonds, 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 UCITS 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 UCITS 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 dividenduitkering meer afnemen 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 UCITS N.V. moet voldoen aan de Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA), de Common Reporting Standard (CRS) en de bepalingen die in dat kader in de Nederlandse wet zijn opgenomen. Een daarvan is dat het de status van aandeelhouders onder FATCA of de Nederlandse wet moet kunnen (blijven) vaststellen. Daarom kan het aan aandeelhouders documentatie opvragen. Als de beheerder niet voldoet aan FATCA, waardoor het fonds wordt onderworpen aan bronbelasting van de Verenigde Staten op zijn beleggingen, dan kan dit gevolgen hebben voor de waarde van het fonds.

Afdrachtverminderingsrisico

Als fiscaal vrijgestelde partijen of niet-ingezetenen toetreden tot een fonds, kan dit gevolgen hebben voor het rendement van het fonds. ASN Beleggingsfondsen UCITS 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 fondsen beleggen, is sprake van een verhoogde kans op integriteitsrisico's, waaronder het risico van betrokkenheid in 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 compliance risico. 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 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. Dit risico is voor de UCITS-fondsen laag, omdat zij beleggen in beursgenoteerde aandelen en obligaties. De waardering van beleggingen geschiedt op reële waarde aan de hand van beurskoersen. Als omstandigheden ertoe leiden dat van een belegging geen beurskoers kan worden afgegeven, wordt de waardering bepaald aan de hand van in de markt geldende conventies.

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 op elk moment 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 insolvabiliteit 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)custiodians 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 CO_2-uitstoot van de ondernemingen, landen, instellingen en overige partijen waarin zij beleggen te reduceren. ABB meet de totale CO_2-uitstoot, carbon footprint en carbon intensiteit van de beleggingen in termen van CO_2-uitstoot en vermeden CO_2-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.

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 waarschuwingsniveaus. 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 en 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 (BCP)

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 wijdverspreid 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 krachtdadig 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 ruggensteun van het Europese herstelfonds 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

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

ASN Duurzaam Aandelenfonds	€ 1,80
ASN Duurzaam Obligatiefonds	€ 0,30
ASN Milieu & Waterfonds	€ 0,35
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	€ 0,40

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 UCITS-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.

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.

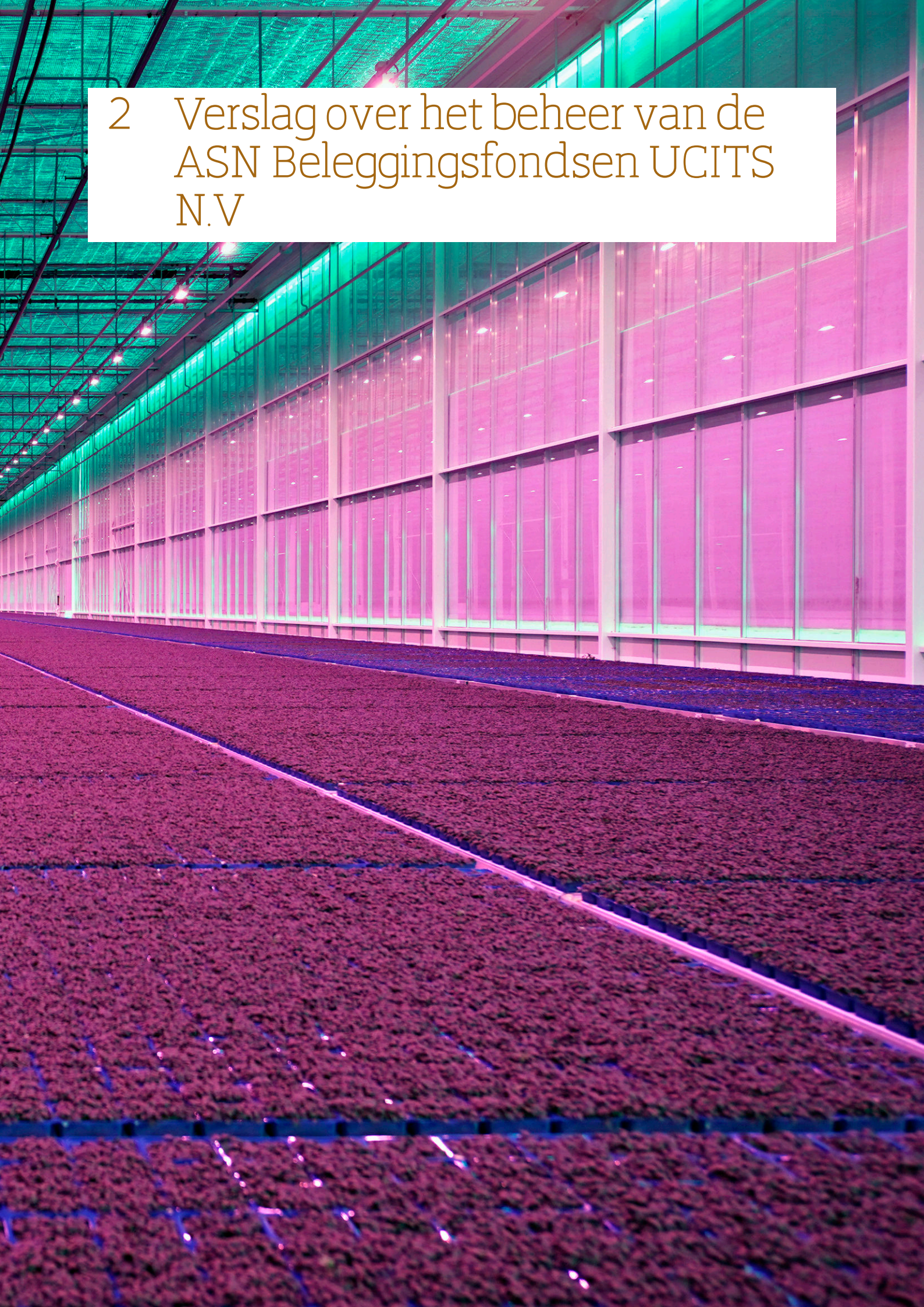
Het betreft hier bepaalde medewerkers van de assetmanagers ACTIAM, Impax Asset Management en Kempen Capital Management, die zijn aangemerkt als Identified Staff. Met deze assetmanagers zijn afspraken gemaakt over het beloningsbeleid, die zijn vastgelegd in de overeenkomsten en SLA's die met de assetmanagers 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 UCITS N.V

2.1 ASN Duurzaam Aandelenfonds

Fondsprofiel

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds belegt wereldwijd in aandelen van voornamelijk beursgenoteerde ondernemingen met goede financiële vooruitzichten, die zich inspannen om de duurzaamheid van de samenleving te bevorderen. Tevens belegt het fonds voor een beperkt deel in durfkapitaalfondsen via ASN Venture Capital Fonds N.V. ABB heeft het portefeuillebeheer van de beursgenoteerde aandelen uitbesteed aan ACTIAM N.V. ABB voert zelf het portefeuillebeheer van ASN Venture Capital Fonds N.V. uit. Alle ondernemingen moeten voldoen aan de duurzaamheidscriteria van ABB. ABB stelt het beleggingsbeleid van het fonds op. Binnen de kaders van dit beleid speelt vermogensbeheerder ACTIAM met zijn selectie van ondernemingen actief in op verwachte marktontwikkelingen. Dit actieve beleggingsbeleid is gericht op vermogensgroei op lange termijn. Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS 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 is de ASN Aandelenpool verdwenen; het fonds houdt de beleggingen nu rechtstreeks.

Beleggingsbeleid

ABB stelt het beleggingsuniversum van het ASN Duurzaam Aandelenfonds vast aan de hand van duurzaamheidsanalyses van bedrijven. ACTIAM voert de financiële analyse uit, gebaseerd op fundamentele en statistische analyse. Op basis van fundamentele analyse voegt de vermogensbeheerder bedrijven uit het universum aan de portefeuille toe. Hierbij beoordeelt hij zaken als marktpositie, concurrentie en financiële kengetallen. Op basis van statistische kenmerken (factoren) vergroot of verkleint de vermogensbeheerder posities ten opzichte van de benchmark. Hierbij groepeert hij bedrijven op basis van overeenkomstige karakteristieken, los van geografie en/of sector. Het gaat om karakteristieken die extra rendement kunnen generen ten opzichte van neutrale posities, zoals uit onderzoek is gebleken. Bij de opbouw van de portefeuille houdt de vermogensbeheerder hier rekening mee. Op basis van de financiële analyse neemt hij posities in, zonder de benchmark als uitgangspunt te nemen. Hierdoor kunnen afwijkingen van de benchmark optreden. Het geeft het fonds een relatief hoge *tracking error* (de mate van afwijking tussen het rendement van een beleggingsportefeuille en de waardeontwikkeling van een benchmark).

Met ingang van 1 april 2020 is de benchmark van het fonds gewijzigd. De oude benchmark was samengesteld uit de MSCI Europe Index (65%), de MSCI US Index (25%) en de MSCI Japan Index (10%). Deze is vervangen door de MSCI All Country Weighted Index (MSCI ACWI). De reden voor de wijziging is dat de nieuwe benchmark beter aansluit bij de strategie van het fonds: wereldwijd beleggen in duurzame aandelen. Hierbij heeft ABB van tevoren geen visie op regio's. In de oude samengestelde benchmark was wel een regionale verdeling verwerkt. ABB vond dit niet langer passend. Door de wijziging is de *ex-ante tracking error* van het fonds toegenomen (deze toont de mate van risico dat een fondsbeheerder ten opzichte van de benchmark neemt of kan nemen). Dit komt vooral doordat er veel bedrijven uit de VS in de benchmark zijn vertegenwoordigd. 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.

Portefeuillebeheer

De eerste helft van 2020 werd voornamelijk bepaald door de marktreacties op de uitbraak van de coronapandemie. Vanwege de grote onzekerheid op de financiële markten bouwden de portefeuillebeheerders in maart het overwogen belang in cyclische bedrijven af ten gunste van meer defensieve sectoren. Tevens hielden zij tijdelijk een kaspositie aan. Een V-vormig herstel van de wereldeconomie leek steeds minder waarschijnlijk. De belangrijkste redenen voor dit toegenomen pessimisme waren dat de aanbodschok in de eerste fase van de lockdown groter was dan verwacht, en dat *social distancing* en andere veiligheidsmaatregelen een negatief effect hebben op de vraag. In november werd naar aanleiding van het positieve nieuws over de beschikbaarheid van een vaccin een verschuiving doorgevoerd van 'dure' defensieve aandelen naar 'goedkope' cyclische aandelen. De algemene marktverwachting is dat vaccinaties in de loop van 2021 zullen leiden tot heropening van economieën. Daarnaast bieden fiscale programma's van overheden steun aan de economie en de aandelenmarkten. Wij blijven rekening houden met twee risico's. Het eerste risico is de hoge waarderingen van aandelen in diverse sectoren. Het tweede risico zijn nieuwe varianten van het coronavirus die wellicht besmettelijker zijn en, in ieder geval voorlopig, de heropening van de economieën kunnen vertragen. Het risicoprofiel van het fonds is eind december 2020 licht cyclisch gepositioneerd.

In de verslagperiode voegden wij onder andere de volgende bedrijven aan de portefeuille toe:

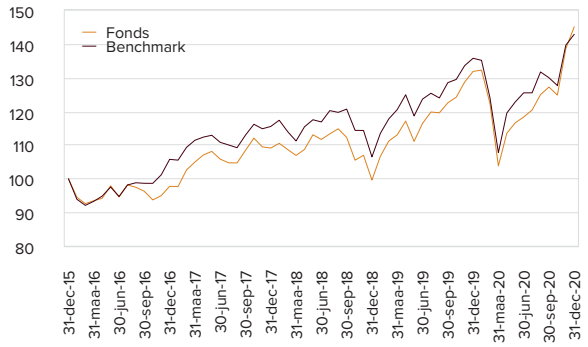
- Het Finse **Valmet** produceert machines voor de productie van pulp, papier, tissues en karton. Valmet heeft wereldwijd de eerste of tweede positie in alle segmenten waarin het in deze markt actief is. Het is de enige echte wereldwijde speler. Het is technologisch gezien marktleider, met automatisering als belangrijkste onderscheidende factor. Valmet verwacht de komende jaren de winst te verhogen, zowel organisch als door acquisities.
- **Getlink** is het Frans-Britse bedrijf dat de kanaaltunnel tussen Frankrijk en Engeland exploiteert. Daarnaast bouwt het momenteel aan een elektriciteitsconnectie tussen de twee landen. Hoewel we zeer positief zijn over de structurele ontwikkeling van het bedrijf (transport per trein), zijn we momenteel terughoudend in verband met de sterke afname van het verkeer door de tunnel als gevolg van corona.
- **Nemetschek** is een Duits softwarebedrijf dat gespecialiseerd is in de AEC-sector (*architecture*, *engineering*, *construction* ofwel architectuur, engineering en bouw). Het grootste deel van de omzet is afkomstig uit het segment Design (CAD-software). Nemetschek is pionier in BIM (3D virtual Building Information Modelling), dat in veel landen nog onderontwikkeld is. De conversie van 2D naar 3D is een belangrijke stimulans voor het bedrijf.
- Het Amerikaanse **Solaredge Technologies** produceert optimizers, omvormers, bewakingsapparatuur, werktuigen en accessoires voor de opwekking van zonne-energie. Het bedrijf verkoopt zijn producten aan distributeurs en groothandel. Solaredge is een van de weinige 'zonneaandelen' die consequent winstgevend is, kasstromen genereert en een solide balans heeft. Solaredge kan profiteren van de expansie naar andere segmenten (bijvoorbeeld energie-opslag) en door internationale groei.
- **TPI Composites** is de grootste onafhankelijke producent van bladen van windmolens. In 2019 produceerde het 18% van alle onshore windbladen wereldwijd. TPI heeft alle belangrijke windmolenproducenten als klant. Potentiële katalysators zijn de productie van bladen voor offshore windturbines en de groei buiten de VS en China. Daarnaast produceert TPI lichtgewicht composietcarrosserieën voor elektrisch vervoer; dit is een groeimarkt.

Het fonds verkocht de aandelen van onder andere **Huaneng Renewables**, **Corp Sophos**, **Pattern Energy**, **Tech Data Corp** en **NTT Docomo** nadat deze bedrijven uit het universum verwijderd werden vanwege een overnamebod. Ook verkocht het **Intu Properties**, nadat bekend werd dat het bedrijf failliet zou gaan.

Rendement

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds behaalde over 2020 op basis van de beurskoers een rendement van 9,77% (2019: 33,18%). Dit is inclusief het herbelegde dividend over 2019 van € 2,85 per aandeel (over 2018: € 2,95). De benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van 5,23% (ultimo 2019: 27,44%).

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



Rendementsbijdragen

Attributie rendement ASN Duurzaam Aandelenfonds 2020 ten opzichte van de benchmark

Rendement NAV fonds[1]	Rendement benchmark	Outperformance	ESG overlay	Actief beheer	Kosten
10,03%	5,23%	4,80%	5,51%	0,14%	-0,85%

1 *Het rendement van het fonds op basis van de NAV kan afwijken van het rendement op basis van de beurskoers. De beurskoers per ultimo 2020 is gebaseerd op de NAV van een beursdag ervoor*

In 2020 leverde de selectie van bedrijven op grond van duurzaamheid 5,51% extra rendement op ten opzichte van de benchmark. In de eerste helft van het jaar was er nog sprake van een relatief verlies als gevolg van de impact van het

coronavirus op de aandelenbeurzen. Het herstel van het fonds in de tweede helft van het jaar werd voornamelijk gedreven door bedrijven met een sterk duurzaamheidskarakter. Voorbeelden hiervan zijn aandelen van (technologie)bedrijven die een bijdrage leveren aan de hernieuwbare-energiesector. Daarnaast profiteerden beleggingen in de bredere technologiesector, waaronder producenten van halfgeleiders en microchips, van de versnelde digitalisering van de samenleving, bijvoorbeeld door het vele thuiswerken en online winkelen. In vergelijking met de benchmark was het gunstig voor het fonds dat het niet belegt in olie- en gasbedrijven en banken, die erg leden onder de gevolgen van het stilleggen van delen van de economie (lockdowns).
Actief portefeuillebeheer – het selecteren van bedrijven uit het beschikbare universum – leverde een bijdrage van 0,14%. Vooral in de laatste maanden van het jaar was de selectie van aandelen sterk. De portefeuillebeheerders verhoogden de weging van de halfgeleiderindustrie en hernieuwbare-energieaandelen. Zij verlaagden de weging in telecomaandelen. Het relatieve verlies van de defensieve positie die het fonds aanhield in de maanden maart en april, werd omgezet in een positieve bijdrage aan het fondsrendement, mede door verhoging van de weging in cyclische aandelen in de portefeuille. De fondskosten bedroegen 0,85%.

De volgende aandelen droegen in 2020 het meest bij aan het rendement:

- **Taiwan Semiconductor Manufacturing Corp** (bijdrage aan het fondsrendement + 2,21%) is 's werelds grootste onafhankelijke fabrikant van halfgeleiders. Het bedrijf loopt voorop in de ontwikkeling en toepassing van de meest geavanceerde nieuwe technologieën. Ondanks het hoge gehalte aan investeringen is TSMC zeer winstgevend. Op het gebied van EUV-productie (EUV staat voor *extreme ultraviolet*) domineert TSMC de concurrentie.
- **Xinyi Solar Holdings** (bijdrage aan het fondsrendement + 1,75%) is de grootste producent van glas voor zonnepanelen ter wereld, met een marktaandeel van 35%. Mede door de schaalgrootte is het ook de producent met het laagste kostenniveau. Het bedrijf investeert veel in nieuwe productie om de sterk groeiende vraag tegemoet te kunnen komen. Dankzij deze onbalans in vraag en aanbod heeft het bedrijf een sterk vermogen om de prijs te bepalen en wint het marktaandeel.
- **ASML** (bijdrage aan het fondsrendement + 1,09%) heeft een monopolie op het gebied van de nieuwste methode van productie van halfgeleidermachines (EUV). Het bedrijf verwacht voor 2021 een omzetgroei van 20% voor de EUV-machines. Daarnaast profiteert ASML van het herstel in de DRAM-markt en van ontwikkelingen zoals de digitale transformatie (5G en kunstmatige intelligentie).

De grootste negatieve bijdragen kwamen van:

- **GlaxoSmithKline** (bijdrage aan het fondsrendement -0,40%), producent van geneesmiddelen, stelde teleur met het stopzetten van de ontwikkeling van een veelbelovend COPD-vaccin. Tevens had het bedrijf last van lagere medicijnverkoop door corona. De pijplijn aan nieuwe producten is mager, terwijl verschillende belangrijke producten op het punt staan hun exclusiviteit te verliezen.
- **Becton Dickinson & Co** (bijdrage aan het fondsrendement -0,36%), producent van medische instrumenten, had last van de gevolgen van corona, zoals de vermindering van het aantal geplande procedures bij onder meer chirurgie. Ook leed het omzetverlies door problemen met een van zijn belangrijke producten. De markt was onaangenaam verrast door een uitgifte van nieuwe aandelen.
- **Vodafone Group** (bijdrage aan het fondsrendement -0,28%) is een van de grootste telecommunicatiebedrijven van de wereld; het is actief in 25 landen. In 2020 had de sector, en dus ook Vodafone, te lijden van de gevolgen van corona, vooral door de afname van roaminginkomsten. Desondanks wist het bedrijf zijn hoge schuldenlast te verlagen. De verwachtingen voor 2021 zijn een stuk beter.

Kerncijfers ASN Duurzaam Aandelenfonds

Rendement in %

	Fonds	*Benchmark*[1]
2020	9,77%	5,23%
2019	33,18%	27,44%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	9,86%	7,33%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	7,66%	7,39%
Gemiddeld per jaar sinds start (20-04-1993)	8,19%	8,20%

1 *MSCI All Country Weighted Index (MSCI ACWI). Per 1 april 2020 is de benchmark van het ASN Duurzaam Aandelenfonds gewijzigd.*

Kerncijfers in euro's

Koers 31 december 2020	139,19
Koers 31 december 2019	130,06
Hoogste koers in 12 maanden	139,19
Laagste koers in 12 maanden	91,34
Intrinsieke waarde per aandeel 31 december 2020[1]	139,17
Dividend over het boekjaar 2019	2,85

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	1.543.572	1.487.553
Aantal uitstaande aandelen	11.091.282	11.463.400

ASN Venture Capital Fonds N.V.

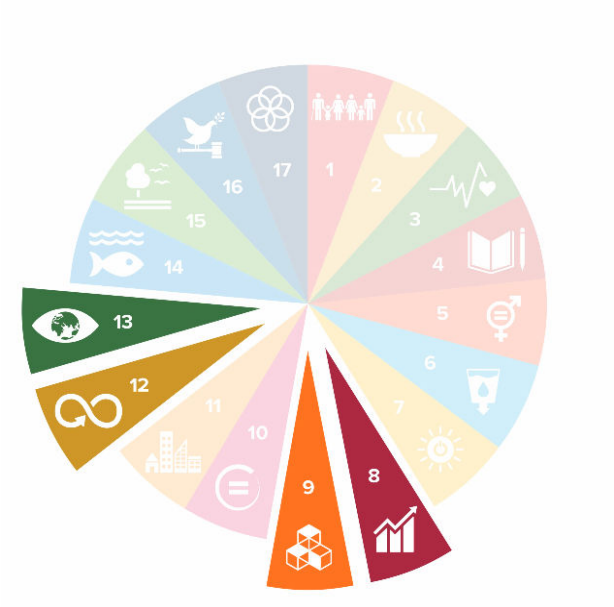
Het ASN Duurzaam Aandelenfonds belegt voor maximaal 5% van het vermogen in ASN Venture Capital Fonds N.V. Deze vennootschap belegt in kleine, innovatieve ondernemingen, onder meer in ontwikkelingslanden. Dat doet zij via duurzame beleggingsfondsen die gespecialiseerd zijn in durfkapitaalinvesteringen (durfkapitaalfondsen). ASN Venture Capital Fonds N.V. maakt gebruik van de expertise en ervaring van externe fondsbeheerders. De beleggingen in ASN Venture Capital Fonds N.V. worden zorgvuldig getoetst op duurzaamheidscriteria, verwachte duurzame ontwikkeling en rendementsverwachting. De vennootschap belegt in de sectoren duurzame technologie en energie, gezondheidszorg, microkrediet en in het midden- en kleinbedrijf in Afrika en Azië. Per balansdatum was 0,41% van het ASN Duurzaam Aandelenfonds belegd in ASN Venture Capital Fonds N.V. In de verslagperiode heeft deze belegging licht negatief (-0,09%) bijgedragen aan het rendement. Het negatieve rendement is te verklaren doordat de waarderingen van fondsen waarin de vennootschap belegt, netto afnamen als gevolg van de coronacrisis.

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 Aandelenfonds 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. In hoofdstuk 1 leggen we de relatie uit tussen ons duurzaamheidsbeleid en de SDG's.



Het ASN Duurzaam Aandelenfonds heeft vooral impact op SDG's 8, 9, 12 en 13. Hieronder lichten we dat toe.

SDG 8	**Bevorder aanhoudende, inclusieve en duurzame economische groei volledige en productieve tewerkstelling en waardig werk voor iedereen.**	
Target 8.8	De arbeidsrechten beschermen en veilige en gezonde werkomgevingen bevorderen voor alle werknemers, met inbegrip van migrantenarbeiders, in het bijzonder vrouwelijke migranten, en zij die zich in precaire werkomstandigheden bevinden.	
Uitleg	Het fonds mijdt sectoren als het risico groot is dat de arbeidsomstandigheden slecht zijn, zoals in de landbouw, mijnbouw en seksindustrie. Daarnaast onderzoeken we of ondernemingen voldoen aan onze duurzaamheidscriteria op het gebied van algemene mensenrechten: gelijke behandeling en non-discriminatie, kinderarbeid, dwangarbeid, vakbondsvrijheid, gezonde en veilige werkomgeving en leefbaar loon.	

SDG 9	**Bouw veerkrachtige infrastructuur, bevorder inclusieve en duurzame industrialisering en stimuleer innovatie**	
Target 9.4	Tegen 2030 de infrastructuur moderniseren en industrieën aanpassen om duurzaam te maken. Hierbij ligt de focus op een grotere doeltreffendheid bij het gebruik van hulpbronnen en van schonere en milieuvriendelijke technologieën en industriële processen, waarbij alle landen de nodige actie ondernemen volgens hun eigen mogelijkheden.	
Uitleg	Het fonds belegt in beursgenoteerde bedrijven die schone, milieuvriendelijke technologieën toepassen. We sluiten niet-duurzame activiteiten uit en mijden deze. Het fonds belegt bijvoorbeeld niet in de fossiele-energiesector, afvalverwerkers die voornamelijk afval storten en producenten van verbrandingsmotoren. Het belegt wel in openbaar vervoer, telecommunicatie- en softwarebedrijven. Daarnaast onderzoeken we of ondernemingen voldoen aan onze richtlijnen op het gebied van milieu, ontbossing, verandering van landgebruik, introductie van uitheemse soorten, overexploitatie en vervuiling.	

SDG 12	**Verzeker duurzame consumptie- en productiepatronen**	
Target 12.6	Bedrijven aanmoedigen, in het bijzonder grote en transnationale bedrijven, om duurzame praktijken aan te nemen en duurzaamheidsinformatie te integreren in hun rapporteringscyclus.	
Uitleg	We onderzoeken de bedrijven in het fonds minimaal iedere vier jaar op het gebied van bestuur, mensenrechten, biodiversiteit, klimaat en ketenbeleid. Sectorrisico's, risicolanden, beleidsdocumenten en prestaties van de bedrijven worden meegenomen in dit onderzoek. Daarnaast kunnen we engagement voeren met bedrijven.	

SDG 13	**Neem dringend actie om klimaatverandering en haar impact te bestrijden**	
Target 13.2	Maatregelen inzake klimaatverandering integreren in (nationale) beleidslijnen, strategieën en planning.	
Uitleg	We sluiten vervuilende sectoren uit van het fonds en mijden deze. We onderzoeken de risico's, het beleid en de prestaties van bedrijven op het gebied van onder meer ontbossing en verandering van landgebruik. Ook houden we grotere belangen in de portefeuille aan in ondernemingen die relatief minder CO_2 uitstoten. Het fonds stoot 57% minder CO_2 uit dan de benchmark (Navigant, 2018).	

Duurzame selectie

In 2020 hebben we voor het ASN Duurzaam Aandelenfonds 161 bedrijven onderzocht. Dit heeft geleid tot een nettogroei van het beleggingsuniversum met 27 bedrijven. Er zijn 15 al goedgekeurde bedrijven uit de beleggingsuniversums van het ASN Milieu en Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds toegelaten. Huaneng Renewables, Ingersoll-Rand, INTU Properties, NTT DOCOMO, Pattern Energy Group, Sophos Group en Tech Data Corporationv zijn om andere dan duurzaamheidsredenen verwijderd.

Overzicht van de ondernemingen die zijn doorgelicht voor het ASN Duurzaam Aandelenfonds

Nieuw toegelaten	***Gehandhaafd (vervolg)***	***Gehandhaafd (vervolg)***
Canon Inc	Canadian Solar	Natura Holding S.A.
Delta Electronics	Capital & Counties Properties	Nexstar
First Solar	Coca-Cola HBC	Novozymes
Fujifilm Holdings	CompuGroup Medical AG	Ontex
Getlink	Dürr AG	Osram licht AG
Global Unichip corp	Electrolux	Pearson
Next	Electrolux Professional	Philips Electronics
Palo Alto Networks	Ericsson	Plastic Omnium
Pennon Group	Esprit Holding	PUMA
ProSiebenSat.1	EssilorLuxottica	REC Silicon ASA
Resmed	Gildan Active Wear	Reckitt Benckiser Group
Software AG	Hammerson	Relx
Straumann Holding	Hannon Armstrong Sustainable	Sage Group
Ströer SE & CO KGAA	Henkel	Salesforce.com
Sunrun	Hennes & Mauritz	Signify
Tag Immobilien AG	Huhtamaki Oyj	Simcorp
TPI Composites	Inditex	SPP Group
Valmet OYJ	Inventec	Svenska Cellulosa AB
Workday Inc-Class A	JCDecaux SA	Trane Technologies
Yamaha Corp	KDDI	Unilever
	Korian	Vestas Wind Systems
Gehandhaafd	L'Oreal	Vodafone Group
Adidas	Lagardere	Wolters Kluwer
ASICS Corporation	LG Electronics	WPP Group
Asos	Lojas Renner	Zumtobel AG
Autodesk	Marks & Spencer Group	*Verwijderd*
Bekaert	Micron Technology	

Tijdens de verslagperiode hebben we het Amerikaanse Sunrun toegelaten. Het bedrijf ontwerpt, installeert en verkoopt zonnepanelen, solarbatterijen en zonne-energie. Het past goed bij ASN Beleggingsfondsen. Tijdens de verslagperiode hebben we geen enkel bedrijf afgekeurd en verwijderd.

Engagement

In 2020 hebben we met 50 bedrijven uit het beleggingsuniversum een dialoog gevoerd. Dat deden we met zes bedrijven in de farmaceutische sector; hierover berichten we in hoofdstuk 1.8 onder *Engagement*. In het kader van de langetermijndoelstelling voor leefbaar loon voerden we een dialoog met vijftien kledingbedrijven waarover u eveneens kunt lezen in hoofdstuk 1.8 onder *Duurzame doelstellingen ASN Beleggingsfondsen*. Met nog eens 35 bedrijven waren we om andere redenen in gesprek, bijvoorbeeld:

- Er was een misstand bij het bedrijf aan het licht gekomen.
- Het bedrijf bleek na heronderzoek niet meer aan onze criteria te voldoen.
- ABB wil het bedrijf ertoe brengen om zich verder te ontwikkelen op duurzaamheidsgebied.

In 2020 zijn we engagement gestart met Philips. Het bedrijf kwam in opspraak vanwege betrokkenheid bij corruptie. Philips heeft goed op ons engagement gereageerd. We hebben vertrouwen in de aanpak maar blijven het bedrijf natuurlijk goed volgen.

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 CO_2 de beleggingen van de ASN Beleggingsfondsen uitstoten.

De bedrijven waarin het ASN Duurzaam Aandelenfonds belegt, stoten CO_2 uit. Bij de selectie van bedrijven beoordelen wij het klimaat- en milieubeleid en de prestaties van de bedrijven. We willen beleggen in bedrijven die met hun producten bijdragen aan en passen in een klimaatbestendige economie. Met de PCAF-methodiek berekenen we de CO_2-uitstoot van de activiteiten.

CO_2-uitstoot ASN DuurzaamAandelenfonds[1,2]	Ultimo 2020	Ultimo 2019	Verschil
Scope 1 en 2	53.155	49.389	7,6%
Scope 3	166.306	141.850	17,2%
Totaal scope 1, 2 en 3	**219.462**	**191.239**	**14,8%**

1 *De methodiek om de CO_2-impact van beleggingen en leningen te meten is voortdurend in ontwikkeling. De gebruikte data worden steeds beter. Daardoor is het mogelijk dat de berekende CO_2-impact in de toekomst wordt aangepast als er betere data beschikbaar zijn.*

2 *Door de juridische splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. is de rapportage van de CO_2-cijfers van de ASN Beleggingsfondsen ook gesplitst. In dit verslag rapporteren wij de CO_2-resultaten van de fondsen die deel zijn gaan uitmaken van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. (UCITS-fondsen). In het verslag van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. rapporteren wij de CO_2-resultaten van de ASN Duurzame Mixfondsen en het ASN Groenprojectenfonds. De ASN Duurzame Mixfondsen belegden voor de splitsing via beleggingspools in de onderliggende ASN Beleggingsfondsen,. Sinds de splitsing beleggen zij rechtstreeks in de UCITS-fondsen. Dat heeft tot gevolg dat de CO_2-cijfers van de UCITS-fondsen nu ook de CO_2-resultaten bevatten van de beleggingen van de ASN Duurzame Mixfondsen.*

Ontwikkeling absolute CO_2-uitstoot in tonnen

De totale absolute CO_2-uitstoot van het ASN Duurzaam Aandelenfonds is in 2020 voor scope 1, 2 en 3 uitgekomen op 219.462 ton. Wijzigingen in de CO_2-uitstoot worden veroorzaakt door:

1. Veranderingen in de samenstelling van de beleggingsportefeuille. Deze kunnen ontstaan wanneer er goedgekeurde bedrijven aan de beleggingsportefeuille worden toegevoegd of afgekeurde bedrijven worden verwijderd. Dit kan gebeuren om een duurzaamheidsreden of om een financiële reden. Daarnaast kunnen we het belang in bedrijven vergroten of verkleinen;
2. Wijzigingen van de CO_2-data.
3. Wijziging van de omvang van het fonds.

Veranderingen in de samenstelling van de beleggingsportefeuille

De verwijdering van Kontoor Brands, Tech Data Corp en Gildan Activewear heeft het meest bijgedragen aan de afname van de CO_2-uitstoot van het ASN Duurzaam Aandelenfonds. Samen zorgden ze voor een afname van ruim 9.100 ton.

De nieuw gekochte bedrijven LG Electronics en Electrolux hebben het meest bijgedragen aan de toename van de CO_2-uitstoot. Samen zorgden zij voor een toename van ruim 26.000 ton. Ook Orora, LG Electronics en Valmet stonden in de top van bedrijven met een grote bijdrage aan de uitstoot.

Wijzigingen van de CO_2-data

CO_2-data verbeteren voortdurend. Steeds meer bedrijven rapporteren over hun CO_2-uitstoot. Ook de modellen die dataleveranciers gebruiken, worden beter. De data-input die wij gebruiken om de CO_2-uitstoot van onze fondsen te berekenen, verandert dus ook. In 2020 bleek dat de CO_2-uitstoot van Kingspan en Manpower was verhoogd met respectievelijk 809 en 439 ton. De CO_2-uitstoot van Holmen daalde met 725 ton.

Wijzigingen van de omvang van het fonds

Het aantal uitstaande aandelen is in 2020 met 3,2% afgenomen, terwijl de totale CO_2-uitstoot met 14,8% is toegenomen. Per aandeel ASN Duurzaam Aandelenfonds is de absolute CO_2-uitstoot dus toegenomen.

Risicobeheer

Beleggen in het ASN Duurzaam Aandelenfonds 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 Duurzaam Aandelenfonds belegt vooral in beursgenoteerde aandelen. De waarde van dergelijke aandelen fluctueert onder invloed van onder meer vooruitzichten voor economische groei en inflatie. Hoe groter deze fluctuaties, hoe hoger het marktrisico.

Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Hoog	Hoog	Hoog	VaR99 maximaal 50%	In de verslagperiode is de limiet overschreden. Bij de periodieke evaluatie van de limiet is de methodiek en het niveau van de limiet gewijzigd. Ultimo 2020: geen overschrijding.	Risicobeheersing en monitoring d.m.v. limiet voor Value af Risk (VaR)

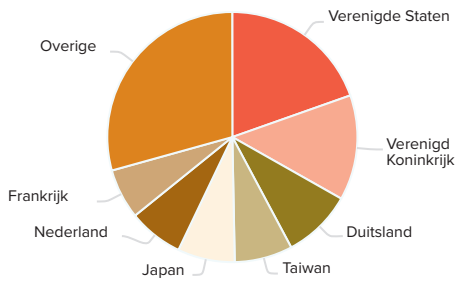
Valutarisico
Het ASN Duurzaam Aandelenfonds belegt in aandelen die zowel in euro's als in andere valuta's zijn genoteerd. De waarde van de beleggingen wordt dus beïnvloed door valutakoersbewegingen. Het fonds dekt de valutarisico's niet af.

Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Hoog	Hoog	Hoog	Regionale verdeling:		Bandbreedtes van regioallocatie zijn vervallen sinds het Risico & Compliance Committee ABB in april 2020.
			Europa	56,99%	
			VS & Canada	19,84%	
			Japan	7,32%	
			Rest van de wereld	15,85%	

Geografische verdeling in %

Verenigde Staten	19,6
Verenigd Koninkrijk	13,6
Duitsland	9,0
Taiwan	7,5
Japan	7,4
Nederland	7,1
Frankrijk	6,5
Overige	29,3

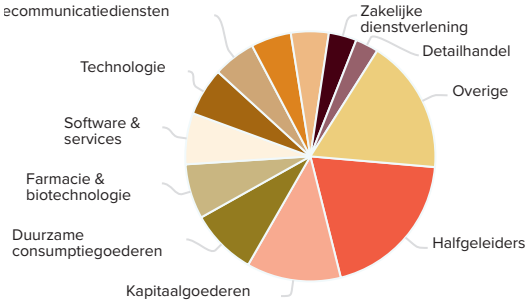
Geografische verdeling



Sectorverdeling in %

Halfgeleiders	19,7
Kapitaalgoederen	12,2
Duurzame consumptiegoederen	8,6
Farmacie & biotechnologie	7,1
Software & services	6,6
Technologie	6,2
Telecommunicatiediensten	5,5
Verzorgingsproducten	5,2
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	4,9
Zakelijke dienstverlening	3,6
Detailhandel	3,0
Overige	17,4

Sectorverdeling



2.2 ASN Duurzaam Obligatiefonds

Fondsprofiel

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt uitsluitend in euro-staatsobligaties die zijn uitgegeven door overheden die voldoen aan de duurzaamheidscriteria van ABB. Daarnaast kan het fonds beleggen in *green bonds* en *social bonds*. Dit zijn obligaties waarmee specifieke sociale of milieugerelateerde projecten worden gefinancierd. ABB heeft het portefeuillebeheer van het fonds uitbesteed aan ACTIAM N.V. ABB toetst overheden op hun sociale en milieuprestaties. Portefeuillebeheerder ACTIAM toetst ze bovendien op een fundamenteel financieel criterium, namelijk hun terugbetaalcapaciteit. Dat is de verhouding tussen de belastinginkomsten en renteverplichtingen van een land. Hoe beter een land scoort op zowel duurzaamheid als terugbetaalcapaciteit, des te meer het fonds belegt in dit land. Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS 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 is de ASN Obligatiepool verdwenen; het fonds houdt de beleggingen nu rechtstreeks.

Beleggingsbeleid

Het gewicht van de verschillende landen in de portefeuille wordt bepaald door hun duurzaamheidsscore en terugbetaalcapaciteit. ABB bepaalt aan de hand van zijn duurzaamheidscriteria de duurzaamheidsscores per land. De vermogensbeheerder voegt daar per land de scores voor terugbetaalcapaciteit aan toe. Deze twee scores samen bepalen het gewicht van elk land in de portefeuille. De vermogensbeheerder belegt per land in obligaties met een evenwichtige verdeling over beschikbare looptijden, met een maximale looptijd van tien jaar. Hij houdt zo de gemiddelde rentetypische looptijd van het fonds rond de vijf jaar. Naast staatobligaties belegt het fonds maximaal 15% in *green en social bonds*, met een doelweging van 10%. De benchmark van het fonds is de iBoxx € Eurozone 1-10 Index.

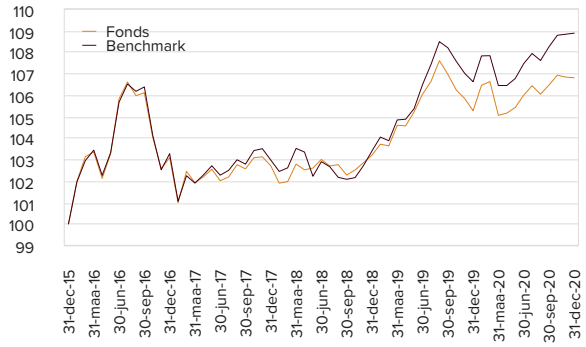
Portefeuillebeheer

Het gewicht van de verschillende landen in de portefeuille van staatsobligaties wordt bepaald door hun duurzaamheidsscore en terugbetaalcapaciteit. Begin oktober 2020 heeft er een herziening van de landengewichten plaatsgevonden. De belangrijkste wijzigingen waren het ophogen van de weging van Italië, Slowakije, Ierland en Portugal. De financiering kwam van de afbouw van de posities in België, Slovenië, Nederland en Oostenrijk. Het fonds is in vergelijking met de benchmark het meest overwogen in Oostenrijk, Slowakije, Slovenië en Portugal. Het fonds belegt minder dan de benchmark in onder andere Frankrijk, Italië en Spanje. De gemiddelde looptijd van het fonds per ultimo 2020 was 5,0 jaar (ultimo december 2019: 4,9 jaar). Gedurende het jaar zijn er diverse transacties uitgevoerd om de gemiddelde looptijd van de portefeuille af te stemmen op het beleggingsbeleid van het fonds. Zo hebben we bijvoorbeeld beleggingen in Frankrijk, Duitsland, Nederland, Portugal en Spanje geruild soortgelijke obligaties met een latere afloopdatum.

Rendement

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds behaalde over 2020 op basis van beurskoers een rendement van 1,40% (2019: 1,98%). Dit is inclusief het herbelegde dividend over 2019 van € 1,00 per aandeel (over 2018: € 0,60). De benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van 2,12% (ultimo 2019: 3,12%).

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



Rendementsbijdragen

Attributie rendement ASN Duurzaam Obligatiefonds 2020 ten opzichte van de benchmark

Rendement NAV fonds[1]	Rendement benchmark	Outperformance	ESG overlay	Actief beheer	Kosten
1,46%	2,12%	-0,66%	-0,15%	-0,06%	-0,45%

1 *Het rendement van het fonds op basis van de NAV kan afwijken van het rendement op basis van de beurskoers. De beurskoers per ultimo 2020 is gebaseerd op de NAV van een beursdag ervoor*

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds behaalde in 2020 een positief rendement. Een grote rol hierbij speelde de daling van de kapitaalmarktrente (tienjaars Duitse staatsobligaties) van -0,29% naar -0,57%. Hierdoor stegen de staatsobligaties in waarde. Verder werden de renteverschillen tussen Duitsland en andere landen van de eurozone kleiner. Dit werd voornamelijk veroorzaakt door grote ondersteuningsprogramma's van de ECB en de EU. De ECB kan met het obligatie-opkoopprogramma, dat in 2020 is uitgebreid met € 500 miljard, alle begrotingstekorten van de eurolanden voor 2021 financieren. Bovendien zullen waarschijnlijk vooral de Zuid-Europese landen grote bedragen ontvangen uit het EU-coronaherstelfonds. De renteverschillen op staatsobligaties van Italië (-56 basispunten), Slowakije (-25 bp), Spanje (-19 bp) en Ierland (-18 bp) daalden over het gehele jaar gemeten het meest. De onderwogen posities in Italië, Frankrijk en Spanje drukten het rendement ten opzichte van de benchmark. De overwogen posities in Slowakije, Ierland en Slovenië boden enig tegenwicht. De positieve bijdrage van de rentebetalingen van de obligaties in portefeuille was minimaal vanwege het lage renteniveau.

Kerncijfers ASN Duurzaam Obligatiefonds

Rendement in %

	Fonds	*Benchmark*
2020	1,40%	2,12%
2019	1,98%	3,12%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	1,25%	1,88%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	1,32%	1,72%
Gemiddeld per jaar sinds start (20-04-1993)	3,38%	4,34%

Kerncijfers in euro's

Koers 31 december 2020	28,34
Koers 31 december 2019	28,95
Hoogste koers in 12 maanden	29,38
Laagste koers in 12 maanden	27,84
Intrinsieke waarde per aandeel 31 december 2020[1]	28,32
Dividend over het boekjaar 2019	1,00

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	576.826	644.273
Aantal uitstaande aandelen	20.366.907	22.275.347

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 Obligatiefonds 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 hoofdstuk1 leggen we de relatie tussen ons duurzaamheidsbeleid en de SDG's uit. Hieronder leest u op welke SDG's het ASN Duurzaam Obligatiefonds vooral impact heeft.

SDG 10	**Dring ongelijkheid in en tussen landen terug**
Target 10.4	Beleid voeren dat geleidelijk tot een grotere gelijkheid leidt, in het bijzonder inzake fiscaliteit, lonen en sociale bescherming.
Uitleg	De duurzaamheidsscore van de landen in het fonds hangt onder andere af van de inkomensongelijkheid, het risico op corruptie, het aandeel ontwikkelingsgeld en het risico dat er gediscrimineerd wordt. Hoe beter een land scoort op deze duurzaamheidscriteria, des te zwaarder is de weging van het land in de fondsportefeuille. Bovendien belegt het fonds in social bonds, met projecten in sociale woningbouw en microkredieten. Deze obligaties dragen bij aan vermindering van ongelijkheid.

SDG 13	**Neem dringend actie om klimaatverandering en haar impact te bestrijden**
Target 13.2	Maatregelen inzake klimaatverandering integreren in (nationale) beleidslijnen, strategieën en planning.
Uitleg	De duurzaamheidsscore van de landen in het fonds hangt onder andere af van de uitstoot van broeikasgassen en het aandeel duurzaam opgewekte elektriciteit. Hoe beter een land scoort op deze duurzaamheidscriteria, des te zwaarder is de weging van het land in de fondsportefeuille. Bovendien belegt het fonds in green bonds, die vooral projecten in duurzame energie en energiebesparing financieren. Deze obligaties dragen bij aan het tegengaan van klimaatverandering.

SDG 15	**Bescherm, herstel en bevorder het duurzaam gebruik van ecosystemen, beheer bossen duurzaam, bestrijd woestijnvorming en landdrgradatie en draai het terug en roep het verlies aan biodiversiteit een halt toe**
Target 15.5	Dringende en doortastende actie ondernemen om de aftakeling in te perken van natuurlijke leefgebieden, het verlies van biodiversiteit een halt toe te roepen en, tegen 2020, de met uitsterven bedreigde soorten te beschermen en hun uitsterven te voorkomen.
Uitleg	De duurzaamheidsscore van de landen in het fonds hangt onder andere af van de hoeveelheid geproduceerde kernenergie, de oppervlakte beschermd natuurgebied, de uitstoot van zwaveloxiden en op land gestort afval. Hoe beter een land scoort op deze duurzaamheidscriteria, des te zwaarder is de weging van het land in de fondsportefeuille. De impact van het fonds op de biodiversiteit is heel klein (PRé Sustainability, 2018). Daarnaast dragen de green bonds waarin het belegt, bij aan behoud van bioversiteit.

SDG 16	**Bevorder vreedzame en inclusieve samenlevingen met het oog op duurzame ontwikkeling, verzeker toegang tot justitie voor iedereen en creëer op alle niveaus doeltreffende, verantwoordelijke en open instellingen**	
Target 16.10	Publieke toegang tot informatie en beschermen van fundamentele vrijheden, volgens de nationale wetgeving en internationale overeenkomsten garanderen.	
Uitleg	Bij de selectie van landen hanteren we de volgende uitsluitingscriteria op het gebied van mensenrechten: misdaden tegen de menselijkheid, genocide, doodstraf en oorlogsmisdaden. De duurzaamheidsscore van de landen in het fonds hangt onder andere af van het risico op dwang- en kinderarbeid en de vrijheid van meningsuiting en vereniging. Hoe beter een land scoort op de duurzaamheidscriteria, des te zwaarder is de weging van het land in de portefeuille.	

Duurzame selectie

De beoordeling van landen wordt eens per twee jaar uitgevoerd. 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 38 landen een score die voldoende is om opgenomen te worden in het beleggingsuniversum van het ASN Obligatiefonds. Uiteindelijk belegden we in 11 landen, net als in 2019. Dit zijn de landen die voldoen aan onze duurzaamheidscriteria, euroleningen uitgeven en voldoende liquide zijn. In de verslagperiode lieten we één green bond toe.

Klimaat

ABB heeft een klimaatdoelstelling: in 2030 moeten de beleggingen 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 CO_2 de beleggingen van de ASN Beleggingsfondsen uitstoten.

De landen waar het ASN Duurzaam Obligatiefonds in belegt, stoten CO_2 uit. Bij de selectie van landen beoordelen we de CO_2-uitstoot van individuele landen. Het gaat over de scope 1, 2 en 3 van door de overheid gekochte goederen en diensten . In onze methodiek meten we de uitstoot met de meest recent beschikbare data. Het fonds belegt ook in green bonds. De instellingen die deze bonds uitgeven, kunnen via deze bonds investeren in projecten die CO_2 vermijden. In onze methodiek wordt per green bond de gerapporteerde CO_2-uitstoot of vermeden CO_2-uitstoot berekend.

CO_2-uitstoot ASN Duurzaam Obligatiefonds[1,2]	Ultimo 2020	Ultimo 2019	Verschil
CO_2-uitstoot in tonnen	4.893	5.280	-7,3%
Vermeden CO_2-uitstoot in tonnen	-14.310	-14.245	0,5%

1 *De methodiek om de CO_2-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 CO_2-impact in de toekomst wordt aangepast als er betere data beschikbaar zijn.*

2 *Door de juridische splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. is de rapportage van de CO_2-cijfers van de ASN Beleggingsfondsen ook gesplitst. In dit verslag rapporteren wij de CO_2-resultaten van de fondsen die deel zijn gaan uitmaken van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. (UCITS-fondsen). In het verslag van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. rapporteren wij de CO_2-resultaten van de ASN Duurzame Mixfondsen en het ASN Groenprojectenfonds. De ASN Duurzame Mixfondsen belegden voor de splitsing via beleggingspools in de onderliggende ASN Beleggingsfondsen. Sinds de splitsing beleggen zij rechtstreeks in de UCITS-fondsen. Dat heeft tot gevolg dat de CO_2-cijfers van de UCITS-fondsen nu ook de CO_2-resultaten bevatten van de beleggingen in de ASN Duurzame Mixfondsen..*

Bovenstaande tabel toont de absolute CO_2-uitstoot in tonnen.

Ontwikkeling absolute CO_2-uitstoot in tonnen

De totale CO_2-uitstoot van het ASN Duurzaam Obligatiefonds komt uit op 4.893 . Greenbonds zorgden voor 14.310 ton vermeden CO_2-uitstoot. De wijzigingen in de CO_2-uitstoot worden veroorzaakt door:

1. Veranderingen in de beleggingsportefeuille. Deze kunnen ontstaan als er goedgekeurde landen en greenbonds aan het beleggingsuniversum worden toegevoegd of afgekeurde landen en greenbonds worden verwijderd. Daarnaast kan de beheerder de belegging in landen en greenbonds vergroten of verkleinen.
2. Wijzigingen van de CO_2-data.
3. Wijziging van de omvang van het fonds.

Veranderingen in de samenstelling van de beleggingsportefeuille

In 2020 hebben we geen landen afgekeurd en verwijderd uit het landenuniversum. De afname van de CO_2-uitstoot van het fonds is voor een groot deel verwoordzaakt door de herziening van de landengewichten zoals beschreven onder

portefeuillebeheer. Vooral het verlagen van de landengewichten van België, en Slovenië en het verhogen van de landengewichten van Italië en Slowakije hebben voor de verlaging gezorgd.

Wijzigingen van CO_2-data

De data van de CO_2-uitstoot van landen verbeteren. In 2020 heeft geen noemenswaardige wijziging van de CO_2-uitstoot van landen plaatsgevonden.

Wijziging van de omvang van het fonds

Het aantal aandelen in het fonds is in 2020 met 8,6% gedaald. Dat is meer dan de verbetering in de CO_2-uitstoot en vermeden CO_2-uitstoot van het fonds. Per aandeel ASN Duurzaam Obligatiefonds is de absolute CO_2-uitstoot dus toegenomen.

Risicobeheer

Beleggen in het ASN Duurzaam Obligatiefonds 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.

Renterisico
Het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt in beursgenoteerde (staats)obligaties. De waarde van de beursgenoteerde obligaties fluctueert als gevolg van de verandering van marktrentes. Hoe korter de resterende looptijd (duration) van de portefeuille, des te kleiner is het marktrisico.

Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Hoog	Hoog	Hoog	Duration max. 5,0	Ultimo 2020: 4,83	Risicobeheersing en monitoring via limiet voor de duration
			VaR99 max. 5,5%	Ultimo 2020: 5,05% In de verslag-periode zijn de limieten niet overschreden.	Risicobeheersing en monitoring via limiet voor Value at Risk (VaR)

Concentratierisico
Het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt in beursgenoteerde (staats)obligaties, geselecteerd op basis van duurzaamheidscriteria en terugbetaalcapaciteit van de uitgevende overheden en instellingen. Hieruit volgt een hoge concentratie in landen en individuele posities.

Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Gemiddeld	Gemiddeld	Hoog	Staatsobligaties 85 - 100%	Ultimo 2020: 88,53%	Risicobeheersing en monitoring via limieten voor (maximale) allocaties per land en groene en sociale obligaties.
			Groene en sociale obligaties: 0 - 15%	Ultimo 2020: 10,83%	
			Maximale allocatie per land: 15%	Ultimo 2020: 13,40% In de verslag-periode zijn de limieten niet overschreden.	

Duration

	31-12-2020
Modified duration	4,83
Modified duration van de benchmark	4,79

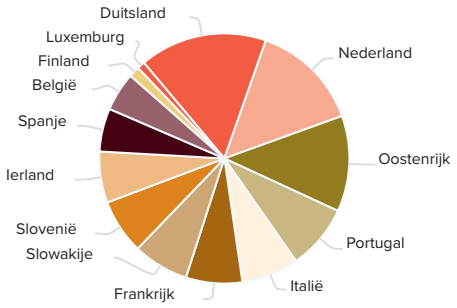
Vijf grootste belangen in %

in % van de portefeuille per 31-12-2020	*%*
Bondsrepubliek Duitsland	13,4
Bondsrepubliek Oostenrijk	12,4
Koninkrijk der Nederlanden	9,8
Republiek Portugal	8,4
Republiek Italië	7,4

Landenverdeling in %

Duitsland	16,5
Nederland	14,1
Oostenrijk	12,4
Portugal	8,4
Italië	7,4
Frankrijk	7,3
Slowakije	7,2
Slovenië	7,1
Ierland	6,6
Spanje	5,6
België	5,0
Finland	1,4
Luxemburg	1,0

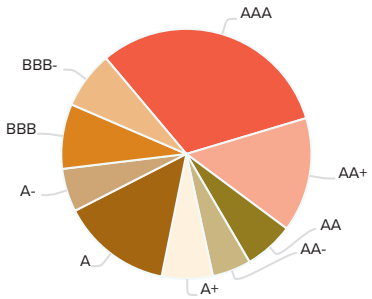
Landenverdeling



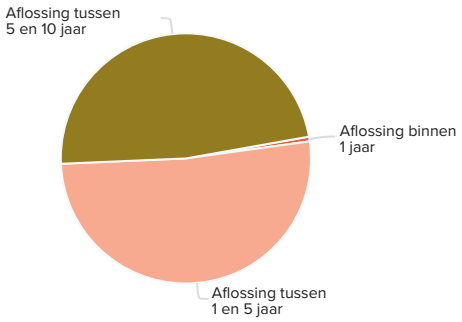
Kredietrating verdeling in %

AAA	31,5
AA+	14,8
AA	6,4
AA-	5,0
A+	6,6
A	14,3
A-	5,6
BBB	8,4
BBB-	7,4

Kredietrating



Aflossing van de beleggingen in %



2.3 ASN Milieu & Waterfonds

Fondsprofiel

Het ASN Milieu & Waterfonds is een themafonds. Het belegt wereldwijd in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen die – veelal technologisch geavanceerde – oplossingen bieden voor milieuproblemen. ABB heeft het vermogensbeheer van het fonds uitbesteed aan Impax Asset Management. De vermogensbeheerder selecteert ondernemingen die actief zijn in de sectoren water, afval en duurzame energie, duurzame voeding en land- en bosbouw. Deze ondernemingen voldoen aan de duurzaamheidscriteria van ABB. Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS 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 is de ASN Milieupool verdwenen; het fonds houdt de beleggingen rechtstreeks.

Beleggingsbeleid

ABB stelt het beleggingsuniversum van het ASN Milieu & Waterfonds vast aan de hand van duurzaamheidsanalyses van bedrijven. Impax voert de financiële analyse uit, die is gebaseerd op fundamentele analyse. Hierbij beoordeelt Impax bedrijven op zaken als marktpositie, concurrentie en financiële kengetallen. Op basis van de bedrijfsanalyse neemt Impax met het fonds posities in, zonder daarbij de benchmark als uitgangspunt te nemen. Hierdoor kunnen afwijkingen van de benchmark optreden en heeft het fonds een relatief hoge *tracking error* (de mate van afwijking tussen het rendement van een beleggingsportefeuille en de waardeontwikkeling van een benchmark).

Met ingang van 1 april 2020 is de benchmark van het fonds gewijzigd. De oude benchmark, de MSCI World Small and Midcap Index, is vervangen door de FTSE Environmental Technologies 100 Index (ET100). De reden voor de wijziging is dat de nieuwe benchmark beter aansluit bij de strategie van het fonds zoals hierboven omschreven. De oude benchmark was een algemene, wereldwijde small- en midcapindex. Deze bevatte veel sectoren die niet in de strategie van het fonds voorkomen. ABB vond dit niet langer passend. 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.

Portefeuillebeheer

Het portefeuillebeheer stond in het verslagjaar volledig in het teken van de manier waarop de financiële markten reageerden op de wereldwijde coronapandemie. De vermogenbeheerders richtten zich daarbij voornamelijk op de gezondheid van de bedrijven in de portefeuille, hun concurrentiepositie en hun vooruitzichten op langere termijn, met inachtneming van de periode na de uitbraak. Zij voerden geen strategische veranderingen in de portefeuille door. De maatregelen van regeringen, mede als reactie op de maatschappelijke roep hierom, sterken ons in de overtuiging dat de strategie van het fonds juist op de middellange en lange termijn extra kansen gaat bieden. Nieuwe innovaties op het gebied van industriële automatisering, digitalisatie, energie, gezondheid en voedselveiligheid lijken het 'nieuwe normaal' te gaan bepalen.

In de verslagperiode voegden we de volgende bedrijven aan de portefeuille toe:

- **Evoqua Water Technologies** (waterzuiveringsinstallaties, VS), is marktleider in het leveren van waterzuiveringsoplossingen, met een diversiteit aan eindmarkten.
- **Rational** (duurzame landbouw en voedselveiligheid, Duitsland), is markt- en technologisch leider op het gebied van innovatieve oplossingen voor thermische voedselbereiding. Nadat de koers van het aandeel fors was gedaald, was het aantrekkelijk gewaardeerd. Rational is een bedrijf van hoge kwaliteit, met attractieve marges en rendementen en een historie van sterke groei. Het aandeel vergroot de spreiding van de portefeuille.
- **Sonoco** (logistiek, voedselveiliheid en verpakkingen, VS) is marktleider in de groeiende markt van duurzame verpakkingen, specifiek in het vervangen van plastics door oplossingen op basis van vezels. Het aandeel werd toegevoegd aan de portefeuille nadat de koers was gedaald.
- **California Water Service Group** (waterleidingbedrijf, VS) is toegevoegd nadat de portefeuillebeheerders overtuigd raakten dat de zwakte in inkomsten, deels gerelateerd aan de hogere kosten door de coronacrisis, zal normaliseren.
- **Polypipe** (waterinfrastructuur, VK) is toegevoegd aan de portefeuille nadat de koers was gedaald en de langetermijnwaardering verbeterde vanwege toenemende overheidsbestedingen op het gebied van infrastructuur.

- **Pennon Group** (waterleidingbedrijf, VK) is aangekocht nadat het een dochterbedrijf had afgestoten. Omdat deze dochter vuilnisbelten exploiteerde, was Pennon eerder verwijderd uit het beleggingsuniversum. Pennon is vooral actief op het gebied van waterleiding en riolen en het verwerken van afval.

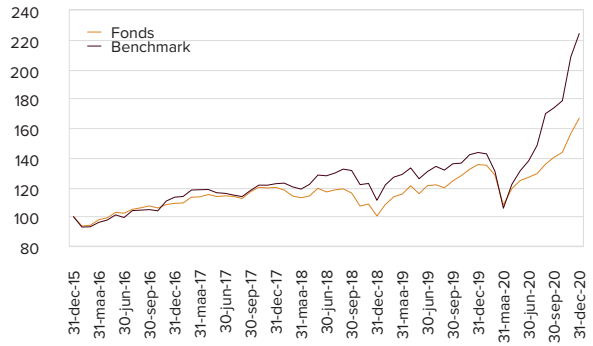
We verkochten de aandelen van de volgende bedrijven:

- **BillerudKorsnas** (voedselveiligheid en verpakkingen, Zweden) werd verkocht omdat de koers was gestegen als gevolg van sterke resultaten, terwijl wij de voorkeur geven aan andere verpakkingsbedrijven.
- **Huaneng Renewables** (ontwikkelaar en operator van hernieuwbare-energie-installaties, China) had plannen om het bedrijf van de beurs te halen.
- **AO Smith** (energie-efficiëntie van gebouwen, VS) heeft relatief goed gepresteerd. Maar de groeivooruitzichten op de lange termijn worden overschaduwd door uitdagingen voor bedrijven in China en nieuwe concurrentie in de VS.
- **Lassila & Tikanoja** (afvalverwerking, Finland) verkochten we nadat de koers weer was opgelopen na de brede daling van de aandelenmarkten in het eerste kwartaal van 2020.
- **Welbilt** (duurzame, efficiënte landbouw, VS) is verkocht nadat de koers opgeveerd was. Met de verkoop is de portefeuille minder gevoelig geworden voor bedrijven met hoge schulden die actief zijn op gebieden waar de impact van de lockdowns groot is.
- **WestRock** (logistiek, voedselveiligheid en verpakkingen, VS) is verwijderd uit het beleggingsuniversum. Het bedrijf gebruikt te weinig gecertificeerd hout in zijn productieprocessen.

Rendement

Het ASN Milieu & Waterfonds behaalde over 2020 op basis van de beurskoers een rendement van 22,46% (2019: 36,15%). Dit is inclusief het herbelegde dividend over 2019 van € 0,60 per aandeel (over 2018: € 0,35). De benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van 56,18% (ultimo 2019: 29,16%).

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



Rendementsbijdragen

Attributie rendement ASN Milieu & Waterfonds 2020 ten opzichte van de benchmark

Rendement NAV fonds[1]	Rendement benchmark	Outperformance	ESG overlay	Actief beheer	Kosten
23,19%	56,18%	-32,99%	-32,18%	0,39%	-1,20%

1 *Het rendement van het fonds op basis van de NAV kan afwijken van het rendement op basis van de beurskoers. De beurskoers per ultimo 2020 is gebaseerd op de NAV van een beursdag ervoor*

Ondanks het bovengemiddelde absolute rendement van het ASN Milieu & Waterfonds, bleef het fonds significant achter bij de benchmark. De duurzame selectie kostte over 2020 -32,18% aan rendement. De benchmark werd in 2020 omhoog gestuwd door de niet aflatende koersstijgingen van bedrijven in de sector elektrische voertuigen (EV), zoals Tesla en Nio Inc. Het fonds belegt niet in deze bedrijven. Tesla is niet goedgekeurd voor het beleggingsuniversum in verband met controversen op het gebied van governance en arbeidsrechten. Nio Inc is niet opgenomen omdat het bedrijf in zijn bestaan nog geen winst heeft gemaakt. Het fonds wijkt ook af van de benchmark door zijn belangen in defensieve bedrijven in de watersector. Met hun defensieve karakter bieden waterleidingbedrijven tegenwicht aan heftige koersdalingen in onzekere economische tijden. Deze bedrijven bleven echter achter in de rally die zich voornamelijk in de tweede helft van 2020 afspeelde. Positieve bijdragen aan het rendement van het fonds kwamen vooral van de meer cyclische sectoren hernieuwbare energie, vooral zonne-energie, en energie-efficiëntie van gebouwen.

Het actieve beheer van de portefeuillebeheerder leverde 0,39% aan extra rendement op.
De fondskosten bedroegen 1,20%.

De volgende aandelen droegen in 2020 het meest bij aan het rendement:

- **EDP Renováveis** (bijdrage aan het fondsrendement +2,7%) is een nutsbedrijf met een defensief karakter. Het presteerde goed tijdens de verkoopgolf in de eerste helft van het jaar. Daarnaast rapporteerde het bedrijf goede vooruitgang in zijn plannen voor de middellangetermijn. EDP Renováveis eindigde het jaar goed; het profiteerde van de toenemende roep om scenario's met een netto CO_2-uitstoot van nul.
- **Xinyi Solar** (bijdrage aan het fondsrendement +2,6%) is de grootste producent van glas voor zonnepanelen in de wereld. Het aandeel steeg in waarde doordat de prijs van dit speciale glas steeg en de vraag naar zonnepanelen in de wereld toenam, vooral in China.
- **Solaredge Technologies** (bijdrage aan het fondsrendement 1,9%) profiteerde van de groei in de markt van zonne-energie en energieopslag. Analisten werden positiever over het aandeel na sterke resultaten over het eerste halfjaar.

De grootste negatieve bijdragen kwamen van:

- **Welbilt** (bijdrage aan het fondsrendement -1,6%); beleggers maakten zich zorgen over de soliditeit van de balans en de bepalingen waaronder de leningen zijn gecontracteerd. Ook de wijdverspreide sluiting van restaurants en overige plekken waar voedsel te verkrijgen is, had een grote negatieve impact. Welbilt levert immers ook aan de eindmarkten in voedsel.
- De koers van **East Japan Railway** (bijdrage aan het fondsrendement -1,1%) daalde omdat de passagiersaantallen terugliepen door de coronalockdown in Japan, terwijl er zorgen zijn of deze aantallen gaan herstellen naar pre-coronaniveaus. Daarnaast gaf de markt in het tweede kwartaal de voorkeur aan cyclische sectoren, terwijl openbaar vervoer een typisch defensieve sector is.
- **Beijing Enterprises Water** (bijdrage aan het fondsrendement -0,6%) rapporteerde een zwakke groei in het eerste halfjaar. Dat werd niet alleen veroorzaakt door de gevolgen van de coronacrisis, maar ook doordat het bedrijf actief zijn groei in bouwprojecten terugschoefde. Als gevolg hiervan kwam de koers van het bedrijf niet mee toen gunstig nieuws over coronavaccins in het tweede halfjaar leidde tot koersstijgingen.

Kerncijfers ASN Milieu & Waterfonds

Rendement in %

	Fonds	*Benchmark*
2020	22,46%	56,18%
2019	36,15%	29,16%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	11,19%	22,36%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	10,53%	17,51%
Gemiddeld per jaar sinds start (20-04-1993)	3,45%	7,44%

Kerncijfers in euro's

Koers 31 december 2020	45,17
Koers 31 december 2019	37,55
Hoogste koers in 12 maanden	45,18
Laagste koers in 12 maanden	26,63
Intrinsieke waarde per aandeel 31 december 2020[1]	45,35
Dividend over het boekjaar 2019	0,60

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

Fondsontwikkeling

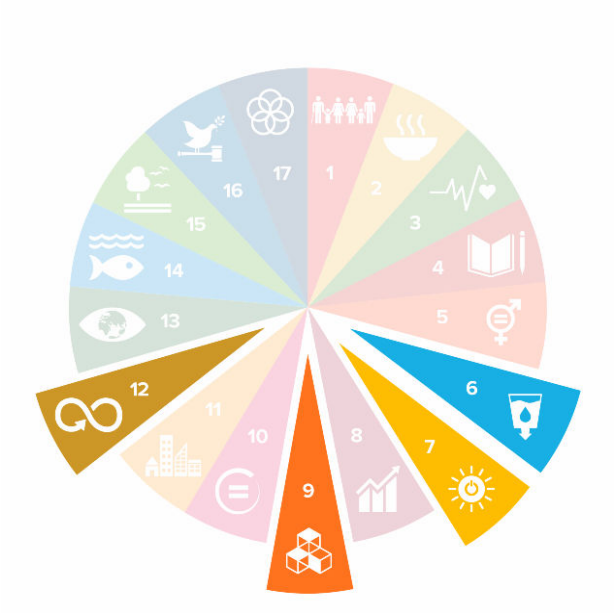
	31-12-2020	*31-12-2019*
Fondsomvang in duizenden euro's	838.039	708.605
Aantal uitstaande aandelen	18.477.881	18.904.827

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 Milieu & Waterfonds 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. Hieronder leest u op welke SDG's het ASN Milieu & Waterfonds vooral impact heeft.



SDG 6	**Verzeker toegang tot duurzaam beheer van water en sanitatie voor iedereen**	
Target 6.3	Tegen 2030 de waterkwaliteit verbeteren door verontreiniging te beperken, de lozing van gevaarlijke chemicaliën en materialen een halt toe te roepen en de uitstoot ervan tot een minimum te beperken waarbij ook het aandeel van onbehandeld afvalwater wordt gehalveerd en recyclage en veilige hergebruik wereldwijd aanzienlijk worden verhoogd.	
Uitleg	Het fonds belegt 25 tot 60 procent van de fondsportefeuille in waterbehandeling.	

SDG 7	**Verzeker toegang tot betaalbare, betrouwbare, duurzame en moderne energie voor iedereen**	
Target 7.2	Tegen 2030 in aanzienlijke mate het aandeel hernieuwbare energie in de globale energiemix verhogen.	
Uitleg	Het fonds belegt 20 tot 50 procent van de fondsportefeuille in duurzame energie.	

SDG 9	**Bouw veerkrachtige infrastructuur, bevorder inclusieve en duurzame industrialisering en stimuleer innovatie**	
Target	Tegen 2030 de infrastructuur moderniseren en industrieën aanpassen om ze duurzaam te maken, waarbij de focus ligt op een grotere doeltreffendheid bij het gebruik van hulpbronnen en van schonere en milieuvriendelijke technologieën en industriële processen, waarbij alle landen de nodige actie ondernemen volgens hun eigen respectieve mogelijkheden.	
Uitleg	Het fonds belegt in beursgenoteerde bedrijven die schone en milieuvriendelijke technologieën toepassen. We sluiten niet-duurzame activiteiten uit en mijden deze. Het fonds belegt bijvoorbeeld niet in de fossiele-energiesector, afvalverwerkers die voornamelijk afval storten, en producenten van verbrandingsmotoren. Het belegt wel in openbaar vervoer, telecommunicatie- en softwarebedrijven. Daarnaast onderzoeken we of ondernemingen voldoen aan onze richtlijnen op het gebied van milieubeleid, ontbossing, verandering van landgebruik, introductie van uitheemse soorten, overexploitatie en vervuiling.	

SDG 12	**Verzeker duurzame consumptie- en productiepatronen**	
Target 12.5	Tegen 2030 de afvalproductie aanzienlijk beperken via preventie, vermindering, recyclage en hergebruik.	
Uitleg	Het fonds belegt 0 tot 20 procent van de fondsportefeuille in afvalbehandeling en recycling.	

Duurzame selectie

In 2020 zijn er voor ASN Milieu & Waterfonds 41 bedrijven onderzocht. Er werden 9 nieuwe bedrijven toegelaten tot het ASN Beleggingsuniversum, 22 bedrijven werden gehandhaafd, 9 bedrijven afgewezen en 1 bedrijf afgekeurd en verwijderd. Koninklijke Wessanen, Global PVQ, Huaneng Renewables, Ingersoll-Rand, Conneticut Water, Carmanah Technologies Corp, Pattern Energy Group en Aquaventure zijn verwijderd zonder dat er een duurzaamheidsbeoordeling aan ten grondslag lag.

Nieuw toegelaten	*Gehandhaafd*	*Verwijderd*
Delta Electronics	ASML	WestRock
Dialight	AUTODESK	
First Solar	Caverion Corp	
Pennon	China Everbright Water	
Sinbon Electronics Co	Christiaan Hansen	
Sonoco	Dürr AG	
Valmet	Grupo Rotoplas	
Voltronic Power Technology	Hannon Armstrong Sustainable	
Wise Tech Global	Huhtamaki Oyj	
	Itron	
	Novozymes	
	Osram licht AG	
	Philips Electronics	
	Samsung Electro Mechanisms	
	Signify	
	Svenska Cellulosa	
	Trane Technologies	
	Unilever	
	Vestas Wind Systems	
	WashTec AG	
	York Water	
	Zumtobel AG	

Na de verkoop van de afvaltak richt het Britse Pennon zicht volledig op het leveren van drinkwater. De afvalactiviteiten voldeden niet aan onze duurzaamheidscriteria, maar nu past het bedrijf prima in het fonds.
Het Amerikaanse WestRock produceert karton. Voor deze productie is hout nodig. WestRock heeft eigen bossen, maar koopt ook veel hout in. We willen dat het hout voor de productie van karton voor het overgrote deel afkomstig is van duurzaam bosbeheer. We toetsen dit aan certificeringen voor duurzaam bos, zoals FSC en PEFC. Bij de eigen bossen van WestRock zijn de certificeringen op orde. Helaas geldt dat niet voor het hout dat het bedrijf inkoopt, terwijl het een substantieel deel is van het totaal. Na engagement bleek het bedrijf weinig ambitieus. Het wil dat in 2025 25% van het ingekochte hout gecertificeerd is. Wij vinden dat onvoldoende. Daarom hebben we Westrock afgekeurd.

Engagement

In 2020 hebben we met 29 bedrijven uit het beleggingsuniversum een dialoog gevoerd. Dit was vooral extra engagement om de bedrijven ertoe te brengen zich verder te ontwikkelen op duurzaamheidsgebied. Met de andere bedrijven gingen we in gesprek omdat er een misstand bleek te zijn, of omdat na heronderzoek bleek dat de bedrijven niet meer aan onze criteria voldeden.

Een van de bedrijven waar we in 2020 engagement mee hebben gevoerd, is Severn Trent. We hebben gesproken over het gebruik van water, de wijze waarop het bedrijf daarover rapporteert en de blootstelling aan klimaatverandering. Severn heeft aangegeven dat het beschikt over de data. Het is eventueel bereid hierover te rapporteren. Impax, de uitvoerende vermogensbeheerder, is uitgenodigd om een bezoek te brengen aan het bedrijf om de laatste innovaties op het gebied van water te tonen.

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 CO_2 de beleggingen van de ASN Beleggingsfondsen uitstoten en vermijden.

De bedrijven waar het ASN Milieu & Waterfonds in belegt stoten CO_2 uit. Bij de selectie van bedrijven beoordelen wij het klimaat- en milieubeleid en de prestaties van de bedrijven. De bedrijven in het ASN Milieu & Waterfonds leveren een belangrijke bijdrage aan een duurzame samenleving, maar stoten verhoudingsgewijs veel CO_2 uit. Dit is onder andere het gevolg van de keuze om te beleggen in bedrijven die afval verwerken en bedrijven die verpakkingsmaterialen produceren en verduurzamen. Onze methodiek berekent de CO_2-uitstoot van de activiteiten. De bijdrage van de producten en diensten tijdens de levensfase wordt niet meegerekend.

CO_2-uitstoot ASN Milieu & Waterfonds[1,2]	Ultimo 2020	Ultimo 2019	Verschil
Scope 1 en 2	64.603	59.149	9,2%
Scope 3	81..946	95.533	-14,2%
Totaal scope 1, 2 en 3	**146.550**	**154.681**	**-5,3%**

1 *De methodiek om de CO_2-impact van beleggingen en leningen te meten is voortdurend in ontwikkeling. De gebruikte data worden regelmatig verbeterd. Daardoor is het mogelijk dat de berekende CO_2-impact in de toekomst wordt aangepast als er betere data beschikbaar zijn.*

2 *Door de juridische splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. is de rapportage van de CO_2-cijfers van de ASN Beleggingsfondsen ook gesplitst. In dit verslag rapporteren wij de CO_2-resultaten van de fondsen die deel zijn gaan uitmaken van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. (UCITS-fondsen). In het verslag van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. rapporteren wij de CO_2-resultaten van de ASN Duurzame Mixfondsen en het ASN Groenprojectenfonds. De ASN Duurzame Mixfondsen belegden voor de splitsing via beleggingspools in de onderliggende ASN Beleggingsfondsen. Sinds de splitsing beleggen zij rechtstreeks in de UCITS-fondsen. Dat heeft tot gevolg dat de CO_2-cijfers van de UCITS-fondsen nu ook de CO_2-resultaten bevatten van de beleggingen in de ASN Duurzame Mixfondsen.*

Ontwikkeling absolute CO_2-uitstoot in tonnen

De totale absolute CO_2-uitstoot van het ASN Milieu & Waterfonds is in 2020 voor scope 1, 2 en 3 uitgekomen op 146.550 ton. Wijzigingen in de CO_2-uitstoot worden veroorzaakt door:

1. Veranderingen in de beleggingsportefeuille. Deze kunnen ontstaan wanneer er goedgekeurde bedrijven aan het beleggingsuniversum worden toegevoegd of afgekeurde bedrijven worden verwijderd. Ook kunnen we de belangen in bedrijven vergroten of verkleinen.
2. Wijzigingen van de CO_2-data.
3. Wijziging van de omvang van het fonds.

Veranderingen in de samenstelling van de beleggingsportefeuille

De verwijdering van WestRock, Welbilt en BillerudKorsnäs heeft het meest bijgedragen aan de afname van de uitstoot van het ASN Milieu & Waterfonds. Samen zorgden ze voor een afname van ruim 12.000 ton.

De nieuw gekochte bedrijven Sonoco en Pennon Group veroorzaakten samen een toename van ruim 11.000 ton.

Wijzigingen van CO_2-data

CO_2-data verbeteren voortdurend. Steeds meer bedrijven rapporteren over hun CO_2-uitstoot. Ook de modellen die dataleveranciers gebruiken, worden beter. De data-input die wij gebruiken om de CO_2-uitstoot van onze fondsen te berekenen, verandert dus ook. In 2020 bleek de CO_2-uitstoot van Xinyi Solar en Renewi te zijn verhoogd met respectievelijk 2.735 en 1.372 ton. De CO_2-uitstoot van Uponor en Lenzing daalde met 791 respectievelijk 1.552 ton.

Wijzigingen van de omvang van het fonds

Het aantal uitstaande aandelen is in 2020 met 2,3% afgenomen, terwijl de totale CO_2-uitstoot met 5,3% is toegenomen. Per aandeel ASN Milieu & Waterfonds is de absolute CO_2-uitstoot dus sterker toegenomen.

Risicobeheer

Beleggen in het ASN Milieu & Waterfonds 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 Milieu & Waterfonds belegt in beursgenoteerde aandelen. De waarde van beursgenoteerde aandelen fluctueert onder invloed van onder meer vooruitzichten van de economische groei en inflatie. Hoe groter deze fluctuaties, hoe hoger het marktrisico.

Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Hoog	Hoog	Hoog	VaR99 maximaal 55%	In de verslag-periode is de limiet over-schreden. Bij de periodieke evaluatie van de limiet is de methodiek en het niveau vande limiet gewijzigd. Ultimo 2020: geen over-schrijding.	Risicobeheersing en monitoring via limiet voor Value af Risk (VaR)

Concentratierisico
Het ASN Milieu & Waterfonds belegt in het duurzame ASN Beleggingsuniversum. Dit resulteert in hoge concentraties in sectoren, landen en individuele posities.

Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Hoog	Hoog	Hoog	Bandbreedtes voor sectorverdeling, regionale allocatie, limiet voor maximale blootstelling aan individuele landen. De limieten worden separaat getoond in de tabellen hieronder.	De materialisatie wordt separaat getoond in de tabellen hieronder. Gedurende de verslag-periode zijn de limieten niet overschreden .	Risicobeheersing door monitoring van de vastgestelde limieten.

Limiet voor sectorverdeling

Sector	*Limiet*	*Materialisatie*
Duurzame energie	20-50%	Ultimo 2020: 38%
Waterbehandeling	25-60%	Ultimo 2020: 36%
Afval & recycling	0-20%	Ultimo 2020: 10%
Voedsel & agricultuur	0-20%	Ultimo 2020: 10%

Limiet voor regioverdeling

Regio	*Limiet*	*Materialisatie*
Europa	30-60%	Ultimo 2020: 53,5%
Verenigde Staten en Canada	15-50%	Ultimo 2020: 24,4%
Rest van de wereld	10-40%	Ultimo 2020: 22,1%

Limiet voor maximale belegging in één bedrijf of instelling

Restrictie	*Limiet*	*Materialisatie*
Omvang van belegging in één bedrijf of instelling in verhouding tot het fondsvermogen	5%	Ultimo 2020: 3,3%

Valutarisico
Het ASN Milieu & Waterfonds belegt in aandelen die zowel in euro's als in andere valuta's zijn genoteerd. De waarde van de beleggingen worden dus beïnvloed door valutakoersbewegingen. Het fonds dekt de valutarisico's niet af.

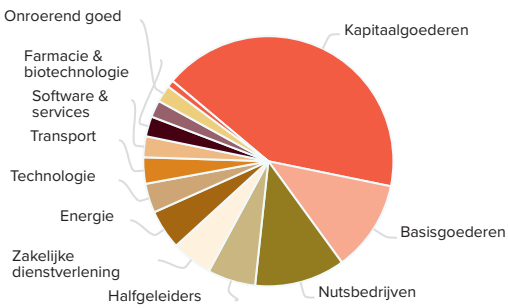
Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Hoog	Hoog	Gemiddeld	Bandbreedtes voor regioallocatie, limiet voor maximale blootstelling aan individuele landen. De limieten worden getoond bij de tabellen over het concentratierisico.	De materialisatie wordt getoond in de tabellen van het concentratie-risico.	Risicobeheersing door monitoring van de vastgestelde limieten.

In de volgende tabellen en grafieken worden de sectorverdeling en landenverdeling nader gespecificeerd.

Sectorverdeling in %

Kapitaalgoederen	42,1
Basisgoederen	11,8
Nutsbedrijven	11,7
Halfgeleiders	6,2
Zakelijke dienstverlening	5,3
Energie	5,1
Technologie	3,8
Transport	3,4
Software & services	2,7
Farmacie & biotechnologie	2,6
Verzorgingsproducten	2,2
Onroerend goed	2,2
Duurzame consumptiegoederen	0,9

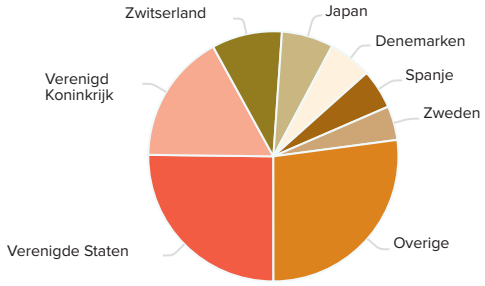
Sectorverdeling



Landenverdeling in %

Verenigde Staten	25,2
Verenigd Koninkrijk	16,8
Zwitserland	9,1
Japan	6,7
Denemarken	5,6
Spanje	5,1
Zweden	4,4
Overige	27,1

Landenverdeling



Tien grootste belangen in %

in % van de portefeuille per 31-12-2020	*%*
Georg Fischer	3,3
Autodesk	2,7
Mettler-Toledo International	2,6
Severn Trent	2,6
Advanced Drainage Systems	2,6
EDP Renováveis	2,6
Pennon Group	2,6
Corbion	2,5
Ormat Technologies	2,5
United Utilities	2,5
Totaal	**26,5**

2.4 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Fondsprofiel

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds belegt in aandelen van kleine tot middelgrote beursgenoteerde Europese ondernemingen die zich inspannen om de duurzaamheid van de samenleving te bevorderen. ABB heeft het portefeuillebeheer van het fonds uitbesteed aan Kempen Capital Management. De bedrijven waarin het fonds belegt, zijn getoetst aan de duurzaamheidscriteria van ABB. Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS 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 is de ASN Small & Midcappool verdwenen; het fonds houdt de beleggingen nu rechtstreeks aan.

Beleggingsbeleid

ABB stelt het beleggingsuniversum van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds vast aan de hand van duurzaamheidsanalyses van bedrijven. Kempen voert de financiële analyse uit, gebaseerd op fundamentele analyse. Het beoordeelt hierbij zaken als marktpositie, concurrentie, balanssterkte en financiële kengetallen. Op basis van de bedrijfsanalyse neemt de portefeuillebeheerder posities in, zonder de benchmark als uitgangspunt te nemen. Hierdoor kunnen afwijkingen van de benchmark optreden en heeft het fonds een relatief hoge *tracking error* (de mate van afwijking tussen het rendement van een beleggingsportefeuille en de waardeontwikkeling van een benchmark).

Met ingang van 1 april 2020 heeft de benchmark van het fonds een kleine wijziging ondergaan. In de oude benchmark werden posities in bedrijven in het Verenigde Koninkrijk voor de helft gewogen. Deze halvering is vervallen. De benchmark bestaat nu uit de volledige MSCI Europe Smallcap Index. Aangezien ABB van tevoren geen visie heeft op het VK, vond ABB het niet langer passend om de helft van benchmark in het VK te corrigeren. 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.

Portefeuillebeheer

De verslagperiode werd voornamelijk bepaald door de sterke marktreacties op de coronapandemie. In maart daalden de koersen dramatisch en gingen economieën op slot. In de loop van het verslagjaar trad herstel in. Dit herstel was niet in alle sectoren even sterk. Daarom onderwierpen de vermogenbeheerders de bedrijven in de portefeuille aan stresstests. In deze tijd van grote economische onzekerheid richtten zij zich op bedrijven met actief management, solide balansen, flexibele kostenstructuren, sterke concurrentieposities en goede kasposities en -stromen.

De stresstests leidden tot aanpassingen in de portefeuille. Het bottom-upbeleggingsproces zorgde voor aanpassingen in de sectorwegingen. Per saldo daalde het overwogen belang in de sector kapitaalgoederen in 2020, terwijl het overwogen belang in informatietechnologie toenam. Door de toevoeging van Telenet en Ipsos (zie onder) is de onderweging in de sector communicatiediensten aan het begin van het jaar omgeslagen in een overweging per einde van het jaar. Met de verkoop van Gym Group en SSP (zie onder) werd het overwogen belang in de sector duurzame consumentengoederen een onderweging aan het eind van het jaar. In totaal voegden we negen ondernemingen toe aan de portefeuille en verkochten tien ondernemingen in hun geheel. Per saldo daalde het aantal ondernemingen in de portefeuille van 37 naar 36. Het concentratierisico nam hierdoor licht toe.

In de verslagperiode voegden wij de volgende bedrijven aan de portefeuille toe:

- **Barco** zal profiteren van het nieuwe werken, waarbij een gemakkelijke, veilige communicatie tussen vergaderzalen op kantoor en de thuiswerkomgeving noodzakelijk is. Hoewel videostreaming populair is tijdens lockdowns, zal dat geen structurele negatieve invloed hebben op het businessmodel van bioscopen en daarmee op de verkoop van projectoren door Barco.
- **Computacenter** is een Britse multinational die computerdiensten levert aan klanten uit de publieke en private sector. De onderneming focust zich op grote klanten, zoals overheden en multinationals in Europa. Door de recente acquisitie van Pivot in Amerika kan Computacenter deze ondernemingen in toekomst beter wereldwijd bedienen, wat extra groeikansen creëert.

- **Dialog Semiconductor** is actief in de halfgeleiderindustrie. Een belangrijk deel van de omzet is afhankelijk van Apple. Dialog kan echter steeds meer aan andere klanten leveren, terwijl het ook nieuwe oplossingen voor Apple maakt. De onderneming heeft een nettokaspositie en een sterk managementteam. Wij denken dat Dialog kan groeien, waarbij de concentratie op één klant afneemt.
- **Fagron** is een aantrekkelijk gewaardeerde onderneming in de gezondheidszorg. Het heeft structurele groeimogelijkheden in de markt voor gereguleerde bereiding van medicijnen in de Verenigde Staten.
- Het aandeel **Ipsos** is te hard afgestraft in de coronaverkoopgolf en daardoor aantrekkelijk gewaardeerd. Het bedrijf profiteert van de groeiende vraag naar marktdata. Deze data zijn lastiger te verkrijgen doordat (consumenten)trends elkaar steeds sneller afwisselen, terwijl hun rol in de besluitvorming bij bedrijven steeds belangrijker wordt.
- We vinden het aandeel **Software AG** erg aantrekkelijk gewaardeerd. Op het moment van kopen betaalden we alleen voor de bestaande klantenbasis die elk jaar het contract verlengt, en niet voor toekomstige groei. Wij denken dat het nieuwe management de organisatie kwalitatief heeft verbeterd en dat groei in de komende jaren zal volgen.
- **TAG** is een Duitse onderneming in residentieel vastgoed. Naast A-locaties koopt en ontwikkelt TAG ook veel vastgoed in locaties met een meer B- en C-karakter, waar het aanvangsrendement duidelijk hoger ligt. Dat biedt naar onze mening voldoende compensatie voor het additionele risico.
- **Telenet** ondervindt slechts een beperkte impact van de coronacrisis. Dat wordt echter onvoldoende gereflecteerd in de koers. De waardering is aantrekkelijk gezien de omstandigheden: het risico van een nieuwe toetreder in België neemt af, er is duidelijkheid over het 'wholesale'-tarief voor derden, en Telenet bevestigde een royaal minimumdividend. Op termijn zou er een mogelijke overname door grootaandeelhouder Liberty Global kunnen plaatsvinden.

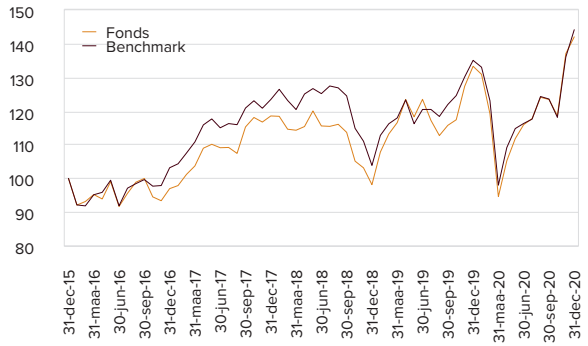
We verkochten de aandelen van de volgende bedrijven:

- **Belimo** is marktleider op het gebied van producten voor aandrijving van lucht- en watertoepassingen in gebouwen. Het aandeel is verkocht op basis van de waardering en omdat er aantrekkelijkere beleggingsmogelijkheden zijn in bedrijven waarvan de koers is gedaald als gevolg van de coronapandemie.
- **Brembo** combineert een minder goede governance met een hoge waardering van het aandeel.
- Hoewel **FDM** actief is in structureel groeiende eindmarkten, hebben we het aandeel op basis van waardering verkocht. Daar kwam bij dat het lastig is om structureel een competitief voordeel te behalen in de markten die voor FDM relevant zijn.
- **Gym Group** is in maart geheel verkocht omdat we een voorkeur hebben voor bedrijven die een langere periode van tegenwind kunnen uitzitten, en waarvan de winst sneller herstelt als de situatie rond de coronapandemie normaliseert.
- De koers van het aandeel **IMA** was relatief sterk gestegen, terwijl de resultaten onder forse druk stonden van de coronacrisis. Het gevolg was dat het bedrijf in april een winstwaarschuwing gaf. De combinatie van een hoge waardering en zwakke resultaten gaf geen aanleiding om IMA in de portefeuille te houden.
- **Jungheinrich** publiceerde weinig ambitieuze financiële doelstellingen voor de komende jaren. De onderneming wil bovendien haar huidige beperkte positie in de snel groeiende Chinese markt vergroten via acquisities. Wij vinden deze strategie erg riskant. De koers van Jungheinrich herstelde zich in het tweede halfjaar uitstekend doordat de negatieve impact van de coronacrisis op de vraag naar heftrucks beperkt is. Dat bood de kans om de aandelen tegen eind 2020 bij een aantrekkelijke koers te verkopen.
- **Kingspan** is marktleider op het gebied van isolatiemateriaal voor gebouwen. Het aandeel is verkocht op basis van de waardering en omdat er aantrekkelijkere beleggingsmogelijkheden zijn in bedrijven waarvan de koers is gedaald als gevolg van de coronapandemie.
- **Krones** maakt machines en verpakkingsrobots voor brouwerijen, frisdrank- en waterproducenten, chemiefabrikanten en voedselverwerkers. Het bedrijf is erg afhankelijk van de investeringscyclus. Deze zal als gevolg van de coronacrisis enige tijd op een laag niveau liggen. Bovendien zijn er aantrekkelijkere beleggingsmogelijkheden in bedrijven waarvan de koers is gedaald als gevolg van de coronapandemie.
- **Logitech** is verkocht omdat de onderneming de maximale marktkapitalisatie van bedrijven waarin belegd mag worden, heeft overschreden.
- **SSP Group** exploiteert eet- en drinkgelegenheden op luchthavens en treinstations. We voegden het aandeel in de eerste weken van het jaar toe aan de portefeuille. Wij waren en blijven onder de indruk van de implementatie van de strategie en het meerjarige trackrecord van het bedrijf. Gaandeweg 2020 werd echter steeds duidelijker hoe groot de impact van corona en van de reisrestricties op de onderneming zouden zijn. Op de initiële zeer scherpe daling in passagiersaantallen volgde een voorzichtig herstel, dat echter na de zomer stagneerde. Herstel liet daarmee steeds langer op zich wachten. Oplopende verliezen bleven de balans verslechteren, waardoor wij uiteindelijk hebben besloten de positie volledig te verkopen.

Rendement

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds behaalde over 2020 op basis van de beurskoers een rendement van 7,03% (2019: 36,85%). Dit is inclusief het herbelegde dividend over 2019 van € 0,80 per aandeel (over 2018: € 0,45). De benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van 6,72% (ultimo 2019: 29,99%).

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



Rendementsbijdragen

Attributie rendement ASN Duurzaam Small & Midcapfonds 2020 ten opzichte van de benchmark

Rendement NAV fonds[1]	Rendement benchmark	Outperformance	ESG overlay	Actief beheer	Kosten
6,55%	6,72%	-0,17%	n.v.t.	1,02%	-1,20%

1 *Het rendement van het fonds op basis van de NAV kan afwijken van het rendement op basis van de beurskoers. De beurskoers per ultimo 2020 is gebaseerd op de NAV van een beursdag ervoor*

In een enorme schrikreactie daalde de Europese smallcapindex tussen 19 februari en 23 maart 2020 met een dramatische 42%. Toch sloot de index het jaar positief af. Het forse herstel is voornamelijk gedreven door de omvangrijke steunmaatregelen van overheden en centrale banken als antwoord op de wereldwijde coronacrisis. Geholpen door de versoepeling van de lockdownmaatregelen in mei en juni kwamen Europese economieën in het derde kwartaal weer voorzichtig op gang. De snelle beschikbaarheid en de hoge effectiviteit van verschillende vaccins tegen het coronavirus veroorzaakten een forse stijging van de beurskoersen. Daarbij speelde ook mee dat de tweede- en derdekwartaalcijfers van bedrijven over het algemeen solide waren en consumentenbestedingen sterk bleken. Ondanks de lange periode van onzekerheid vanwege het grote aantal overgebleven onderhandelingspunten werd er net voor kerst een Brexitdeal gesloten, waardoor de rust op de financiële markten kon worden bewaard.

Het rendement op basis van NAV van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds bleef licht achter bij de benchmark. Conform het beleggingsbeleid van het fonds bestaat de portefeuille uit een relatief klein aantal beursgenoteerde bedrijven. Dat betekent dat individuele bedrijfsprestaties grote invloed hebben op de prestaties van de gehele portefeuille. We maken daarom voor de rendementsbijdrage van dit fonds geen onderscheid tussen duurzame selectie en actief beheer van de portefeuille. De fondskosten bedroegen 1,20%.

De volgende aandelen droegen in 2020 het meest bij aan het rendement:

- Het massale thuiswerken als gevolg van de coronapandemie heeft **Logitech** (bijdrage aan het fondsrendement +2,72%) geen windeieren gelegd. Logitech profiteerde van de sterke vraag naar cloudproducten waarbij collega's samen aan documenten kunnen werken, en van de vraag naar bijvoorbeeld webcams, muizen, toetsenborden en gaming.
- Na een achteraf gezien slecht getimede overname van Adesto Technologies eind februari toonde **Dialog Semiconductor** (bijdrage aan het fondsrendement +2,58%) zijn veerkracht. Met sterke marktposities en klantenrelaties heeft het bedrijf zijn financiële doelstellingen in de loop van het jaar verschillende keren verhoogd. Opnieuw was de kostenbeheersing van Dialog erg sterk. De vraag naar 5G-toestellen waarvan de belangrijkste klant van Dialog, Apple, profiteerde, komt ook de vraag naar Dialog-producten ten goede.
- Zwembadenproducent **Fluidra** (bijdrage aan het fondsrendement +2,28%) profiteerde van de combinatie van een warme zomer op het noordelijke halfrond met de coronalockdowns. Daardoor lieten consumenten nieuwe

zwembaden installeren en investeerden ook in onderhoud. De economische crisis gaat aan de (rijkere) particuliere eigenaren van zwembaden grotendeels voorbij, wat tot een sterke investeringscyclus heeft geleid.

De grootste negatieve bijdragen kwamen van:

- De forse koersdaling van **Gym Group** (bijdrage aan het fondsrendement -2,83%) concentreerde zich in maart. De leden van Gym Group hebben fitnessabonnementen die zij maandelijks kunnen opzeggen, terwijl de kosten (huur, personeel) op korte termijn lastig zijn aan te passen. Daardoor kan Gym Group bij een lockdown van langer dan drie maanden in liquiditeitsproblemen komen. Wij hebben een voorkeur voor bedrijven die een langere periode van tegenwind kunnen uitzitten en sneller herstellen naar oude winstniveaus als de situatie normaliseert. Daarom hebben we het belang in Gym Group in maart geheel verkocht.
- Door de coronacrisis stortte het wereldwijde vliegverkeer in en gingen mensen massaal thuiswerken. Dat had een fors negatieve invloed op **SSP Group** (bijdrage aan het fondsrendement -2,50%), de uitbater van drink- en eetgelegenheden op vooral vliegvelden en treinstations. De forse daling van de omzet veroorzaakte een flink verlies. Het zal bovendien enige tijd duren voordat de onderneming weer het omzetniveau van 2019 haalt. De vraag is of de forse reorganisatiemaatregelen voldoende zullen zijn om de scherpe daling van activiteiten en de schulden op de balans het hoofd te kunnen bieden. Wij hebben uiteindelijk besloten om SSP te verkopen.
- **Shaftesbury** (bijdrage aan het fondsrendement -2,18%) rapporteerde bij de halfjaarcijfers dat de waarde van het vastgoed op vergelijkbare basis bijna 8% was gedaald door het gebruik van een hogere verdisconteringsvoet. Dit heeft alles te maken met de onzekerheid over de kortetermijnhuurinkomsten en de bezettingsgraad. In het Verenigd Koninkrijk is de weg naar herstel nog broos. De panden van Shaftesbury zijn voor een deel afhankelijk van het toerisme. Hierdoor blijven de verwachtingen onzeker. De financiële markt verwacht dat de waarde van het vastgoed verder daalt.

Kerncijfers ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Rendement in %

	Fonds	*Benchmark*
2020	7,03%	6,72%
2019	36,85%	29,99%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	6,54%	5,30%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	7,20%	7,58%
Gemiddeld per jaar sinds start (20-04-1993)	5,94%	5,49%

Kerncijfers in euro's

Koers 31 december 2020	47,72
Koers 31 december 2019	45,57
Hoogste koers in 12 maanden	47,89
Laagste koers in 12 maanden	28,27
Intrinsieke waarde per aandeel 31 december 2020[1]	47,39
Dividend over het boekjaar 2019	0,80

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	157.359	194.721
Aantal uitstaande aandelen	3.320.386	4.281.283

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 Small & Midcapfonds 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 Duurzaam Small & Midcapfonds vooral impact heeft.

SDG 8	**Bevorder aanhoudende, inclusieve en duurzame economische groei, volledige en productieve tewerkstelling en waardig werk voor iedereen**	
Target 8.8	De arbeidsrechten beschermen en veilige en gezonde werkomgevingen bevorderen voor alle werknemers, met inbegrip van migrantenarbeiders, in het bijzonder vrouwelijke migranten, en zij die zich in precaire werkomstandigheden bevinden.	
Uitleg	Het fonds mijdt sectoren als het risico groot is dat de arbeidsomstandigheden slecht zijn, zoals in de landbouw, mijnbouw en seksindustrie. Daarnaast onderzoeken we of ondernemingen voldoen aan de duurzaamheidscriteria op het gebied van algemene mensenrechten: gelijke behandeling en non-discriminatie, kinderarbeid, dwangarbeid, vakbondsvrijheid, gezonde en veilige werkomgeving en leefbaar loon.	

SDG 9	**Bouw veerkrachtige infrastructuur, bevorder inclusieve en duurzame industrialisering en stimuleer innovatie**	
Target 9.4	Tegen 2030 de infrastructuur moderniseren en industrieën aanpassen om hen duurzaam te maken, waarbij de focus ligt op een grotere doeltreffendheid bij het gebruik van hulpbronnen en van schonere en milieuvriendelijke technologieën en industriële processen, waarbij alle landen de nodige actie ondernemen volgens hun eigen respectieve mogelijkheden.	
Uitleg	Het fonds belegt in beursgenoteerde bedrijven die schone, milieuvriendelijke technologieën toepassen. Het sluit niet-duurzame activiteiten uit en mijdt deze. Het fonds belegt bijvoorbeeld niet in de fossiele-energiesector, afvalverwerkers die voornamelijk afval storten, en producenten van verbrandingsmotoren. Het belegt wel in openbaar vervoer, telecommunicatie- en softwarebedrijven. Daarnaast onderzoeken we of ondernemingen voldoen aan onze richtlijnen op het gebied van milieubeleid, ontbossing, verandering van landgebruik, introductie van uitheemse soorten, overexploitatie en vervuiling.	

SDG 12	**Verzeker duurzame consumptie- en productiepatronen**	
Target 12.6	Bedrijven aanmoedigen, in het bijzonder grote en transnationale bedrijven, om duurzame praktijken aan te nemen en duurzaamheidsinformatie te integreren in hun rapporteringscyclus.	
Uitleg	We onderzoeken de bedrijven in het fonds minimaal iedere vier jaar op het gebied van bestuur, mensenrechten, biodiversiteit, klimaat en ketenbeleid. Sectorrisico's, risicolanden, beleidsdocumenten en prestaties van de bedrijven worden meegenomen in dit onderzoek. Daarnaast kunnen we engagement voeren met bedrijven.	

SDG 13	**Neem dringend actie om klimaatverandering en haar impact te bestrijden**	
Target 13.2	Maatregelen inzake klimaatverandering integreren in (nationale) beleidslijnen, strategieën en planning.	
Uitleg	We sluiten vervuilende sectoren uit van het fonds en mijden deze. We onderzoeken het beleid en de prestaties van bedrijven op het gebied van onder meer ontbossing en verandering van landgebruik.	

Duurzame selectie

In 2020 hebben we voor het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds 38 bedrijven onderzocht. Er werden 6 nieuwe bedrijven toegelaten tot het universum. 26 bedrijven werden gehandhaafd, 5 bedrijven afgewezen en 1 bedrijf afgekeurd en verwijderd uit het universum. Er zijn 4 al goedgekeurde bedrijven uit de beleggingsuniversums van het ASN Milieu en

Waterfonds en het ASN Duurzaam Aandelenfonds toegelaten. Koninklijke Wessanen, Ascom Holding en INTU Properties zijn om andere dan duurzaamheidsredenen verwijderd.[2]

Nieuw toegelaten	*Gehandhaafd*	*Verwijderd*
Fagron	Asos	Dätwyler
Grainger plc	Bekaert	
Software AG	Brembo SpA	
SSP Group PLC	Capital & Counties Properties	
Straumann Holding	Caverion Corp	
Tag Immobilien AG	CompuGroup Medical	
	Dorma Kaba	
	Dürr AG	
	Electrolux	
	Electrolux Professional	
	Elekta	
	Emis Group	
	Huhtamaki Oyj	
	Industria Maccine Automatiche	
	JC Decaux SA	
	Kardex	
	Korian	
	Melexis	
	Ontex	
	Signify	
	Simcorp	
	Tecan	
	Unite Group	
	WashTec AG	
	Worldline	
	Zumtobel AG	

Het Duitse Tag Immobilien koopt, ontwikkelt en beheert woningen in Noord- en Oost-Duitsland en sinds 2020 ook in Polen. Het bedrijf heeft een goed duurzaamheidsbeleid. Het is daarmee een prima aanvulling op het beleggingsuniversum. Het Duitse Dätwyler produceert voornamelijk elastomeren. Dit zijn synthetische producten die worden geproduceerd uit aardolie. Er is geen oplossing voor het afval (*end of life*). De productie van Dätwyler is erg afhankelijk van fossiele grondstoffen en we zijn niet gerustgesteld dat het bedrijf naar echt duurzame alternatieven zoekt. Na een diepgaande discussie hebben we besloten het bedrijf af te keuren en te verwijderen.

Engagement

In 2020 hebben we met 22 bedrijven uit het beleggingsuniversum een dialoog gevoerd. In het kader van de langetermijndoelstelling voor leefbaar loon voerden we een dialoog met vijftien kledingbedrijven waarover u eveneens kunt lezen in hoofdstuk 1.8 onder *Duurzame doelstellingen ASN Beleggingsfondsen*. Twee van deze bedrijven maken deel uit van het universum van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. Verder voerden we veel extra engagement om de bedrijven ertoe te brengen zich verder te ontwikkelen op duurzaamheidsgebied. Met de andere bedrijven gingen we in gesprek omdat er een misstand bleek te zijn, of omdat na heronderzoek bleek dat de bedrijven niet meer aan onze criteria voldeden. Samengevat voerden we engagement in de volgende gevallen:

- Er was een misstand bij het bedrijf aan het licht gekomen.
- Het bedrijf bleek na heronderzoek niet meer aan onze criteria te voldoen.
- ABB wil het bedrijf ertoe brengen om zich verder te ontwikkelen op duurzaamheidsgebied.

In 2020 hebben we engagement gevoerd met Simcorp naar aanleiding van een onderzoek door een expert in cybersecurity. We hebben gesproken over de mogelijke cyberrisico's. Simcorp heeft tijdig en adequaat gehandeld naar aanleiding van de bevindingen.

2 *Dit kan plaatsvinden in verband met een fusie, overname of faillissement . Verder kunnen bedrijven uit het universum worden verwijderd wanneer de assetmanager een bedrijf financieel niet meer aantrekkelijk vindt als belegging.*

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 CO_2 de beleggingen van de ASN Beleggingsfondsen uitstoten.

De bedrijven waarin het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds in belegt, stoten CO_2 uit. Bij de selectie van bedrijven beoordelen wij het klimaat- en milieubeleid en de prestaties van de bedrijven. We willen beleggen in bedrijven die met hun producten bijdragen aan en passen in een klimaatbestendige economie. Onze methodiek berekent de CO_2-uitstoot van de activiteiten. De bijdrage van de producten of diensten tijdens de levensfase wordt niet meegerekend.

CO_2-uitstoot ASN Duurzaam Small en Midcapfonds[1,2]	Ultimo 2020	Ultimo 2019	Verschil
Scope 1 en 2	5.280	5.292	-0,2%
Scope 3	17.872	28.810	-38,0%
Totaal scope 1, 2 en 3	**23.152**	**34.103**	**-32,1%**

1 De methodiek om de CO_2-impact van beleggingen en leningen te meten is voortdurend in ontwikkeling. De gebruikte data wordt steeds beter. Daardoor is het mogelijk dat de berekende CO_2-impact in de toekomst wordt aangepast als er betere data beschikbaar is.

2 Door de juridische splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. is de rapportage van de CO_2-cijfers van de ASN Beleggingsfondsen ook gesplitst. In dit verslag rapporteren wij de CO_2-resultaten van de fondsen die deel zijn gaan uitmaken van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. (UCITS-fondsen). In het verslag van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. rapporteren wij de CO_2-resultaten van de ASN Duurzame Mixfondsen en het ASN Groenprojectenfonds. De ASN Duurzame Mixfondsen belegden voor de splitsing via beleggingspools in de onderliggende ASN Beleggingsfondsen. Sinds de splitsing beleggen zij rechtstreeks in de UCITS-fondsen. Dat heeft tot gevolg dat de CO_2-cijfers van de UCITS-fondsen nu ook de CO_2-resultaten bevatten van de beleggingen in de ASN Duurzame Mixfondsen.

Ontwikkeling absolute CO_2-uitstoot in tonnen

De totale absolute CO_2-uitstoot van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds is in 2020 voor scope 1, 2 en 3 uitgekomen op 23.152 ton. Wijzigingen in de CO_2-uitstoot worden veroorzaakt door:

1. Veranderingen in de samenstelling van de beleggingsportefeuille. Deze kunnen ontstaan wanneer er goedgekeurde bedrijven aan de beleggingsportefeuille worden toegevoegd of afgekeurde bedrijven worden verwijderd. Dit kan gebeuren om een duurzaamheidsreden of om een financiële reden. Daarnaast kunnen we het belang in bedrijven vergroten of verkleinen;
2. Wijzigingen van de CO_2-data.
3. Wijziging van de omvang van het fonds.

Veranderingen in de samenstelling van de beleggingsportefeuille

De verwijdering van Brembo, Krones en Jungheinrich heeft het meest bijgedragen aan de afname van de uitstoot van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. Samen zorgden ze voor een afname van ruim 3.800 ton. De nieuw gekochte bedrijven Barco en Dialog Semiconductors hebben het meest bijgedragen. Samen veroorzaakten zij een toename van ruim 1.400 ton.

Wijzigingen van de CO_2-data

CO_2-data verbeteren voortdurend. Steeds meer bedrijven rapporteren over hun CO_2-uitstoot. Ook de modellen die dataleveranciers gebruiken, worden beter. De data-input die wij gebruiken om de CO_2-uitstoot van onze fondsen te berekenen, verandert dus ook. In 2020 bleek Befesa zijn CO_2-uistoot te hebben verhoogd met 801 ton. De CO_2-uitstoot van Signify en Jost Werke daalde met respectievelijk 194 en 339 ton.

Wijzigingen in de omvang van het fonds

Het aantal uitstaande aandelen is in 2020 afgenomen met 22,4%, terwijl de totale absolute CO_2-uitstoot is afgenomen met 32,1%. Per aandeel ASN Duurzaam Small & Midcapfonds is de absolute CO_2-uitstoot dus afgenomen.

Risicobeheer

Beleggen in het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds 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 Small & Midcapfonds belegt in beursgenoteerde aandelen van kleine tot middelgrote bedrijven. De waarde van beursgenoteerde aandelen fluctueert onder invloed van onder meer vooruitzichten voor de economische groei en inflatie. Hoe groter deze fluctuaties, hoe hoger het marktrisico.

Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Hoog	Hoog	Hoog	VaR99 maximaal 55%	In de verslagperiode is de limiet overschreden. Bij de periodieke evaluatie van de limiet is de methodiek en het niveau van de limiet gewijzigd. Ultimo 2020: geen overschrijding.	Risicobeheersing en monitoring via limiet voor Value af Risk (VaR)

Valutarisico
Het ASN Small & Midcapfonds belegt in aandelen die zowel in euro's als in andere valuta's zijn genoteerd. De waarde van de beleggingen wordt dus beïnvloed door valutakoersbewegingen. Het fonds dekt de valutarisico's niet af.

Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Gemiddeld	Gemiddeld	Gemiddeld	Europa 100%	Europa 100%	Risicobeheersing door monitoring van de vastgestelde limieten.

Concentratierisico
Het ASN Small & Midcapfionds belegt in het durzame ASN Beleggingsuniversum. Dit resulteert in hoge concentraties in sectoren, landen en individuele posities.

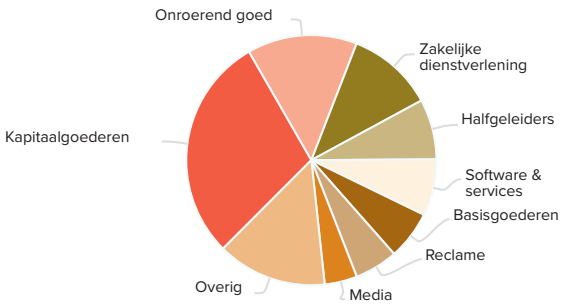
Risicobereidheid	Kans	Impact	Limiet	Materialisatie	Beheersmaatregel
Gemiddeld	Hoog	Hoog	Restricties aan de omvang van beleggingen. De limieten worden separaat getoond in de tabel hieronder.	De materialisatie wordt separaat getoond in de tabel hieronder. De limieten zijn gedurende de verslagperiode niet overschreden.	Risicobeheersing door monitoring van de vastgestelde limieten.

Restrictie	*Limiet*	*Materialisatie*
Omvang van belegging in één bedrijf of instelling ten opzichte van het fondsvermogen	10%	Ultimo 2020: 4,5%
Marktkapitalisatie van het bedrijf	Bij aanvang minder dan € 6 miljard gedurende belegging max. 3 maanden meer dan € 10 miljard	Gedurende het verslagjaar is deze limiet niet overschreden
Belang van investering in het aandelenkapitaal van ondernemingen	Max. 5% bij aanvang Max. 10% gedurende de belegging Belangen groter dan 5% zijn samen max. 40% van de portefeuille	Ultimo 2020: 4,5% - N.v.t.

Sectorverdeling in %

Kapitaalgoederen	29,2
Onroerend goed	14,2
Zakelijke dienstverlening	11,2
Halfgeleiders	7,8
Software & services	7,3
Basisgoederen	6,3
Reclame	5,6
Media	4,2
Overig	14,2

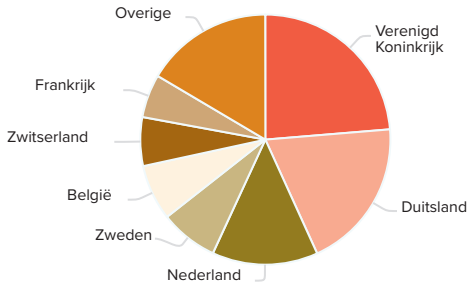
Sectorverdeling



Landenverdeling in %

Verenigd Koninkrijk	23,7
Duitsland	19,5
Nederland	13,7
Zweden	7,5
België	7,2
Zwitserland	6,3
Frankrijk	5,6
Overige	16,5

Landenverdeling



2.5 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering van de UCITS-beheerder

Uitgevoerde werkzaamheden

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB) beschikt als UCITS-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 constateringen 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 UCITS N.V.

3.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	*Ref.*[1]	***31-12-2020***	***31-12-2019***
Beleggingen	(A)		
Directe beleggingen[2]		3.055.786	2.982.536
Vorderingen	(B)	32.643	18.141
Overige activa	(C)		
Liquide middelen		39.627	36.246
Kortlopende schulden	(D)	12.260	1.771
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		60.010	52.616
Activa min kortlopende schulden		**3.115.796**	**3.035.152**
Eigen vermogen	(E)		
Geplaatst kapitaal		266.282	284.624
Agio		1.852.483	1.926.053
Overige reserves		686.651	166.140
Onverdeeld resultaat		310.380	658.335
Totaal eigen vermogen		**3.115.796**	**3.035.152**

1 De referenties in de balans en de winst-en-verliesrekening 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.

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***
Opbrengsten uit beleggingen		50.292	71.488
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(F)	-154.751	158.057
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(G)	436.407	444.295
In rekening gebrachte op- en afslagen		744	485
Overige bedrijfsopbrengsten		63	572
Som van de bedrijfsopbrengsten		**332.755**	**674.897**
Bedrijfslasten	(H)		
Beheervergoeding		20.542	16.301
Overige bedrijfslasten		1.833	261
Som van de bedrijfslasten		**22.375**	**16.562**
Resultaat		**310.380**	**658.335**

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

3.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	*01-01-2020 t/m 31-12-2020*	*01-01-2019 t/m 31-12-2019*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	310.380	658.335
Koersverschillen op geldmiddelen	-63	-404
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**310.317**	**657.931**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	154.751	-158.057
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-436.407	-444.295
Aankoop van beleggingen	-1.483.191	-1.279.806
Verkoop van beleggingen	1.689.885	1.597.870
Lossing van beleggingen	1.712	8.124
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-12.173	6.031
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	8.450	-7.012
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**233.344**	**380.786**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	226.291	233.483
Inkoop van aandelen	-415.616	-283.882
Mutatie a.g.v. doorgevoerde splitsing[1]	-4.169	-268.679
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-2.329	-776
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	2.039	-5.229
Uitgekeerd dividend	-36.242	-33.067
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**-230.026**	**-358.150**
Totaal nettokasstromen	**3.318**	**22.636**
Koersverschillen op geldmiddelen	63	404
Mutatie liquide middelen	**3.381**	**23.040**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	36.246	13.206
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**39.627**	**36.246**

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.*

3.4 Toelichting op de jaarrekening

ASN Beleggingsfondsen UCITS 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 UCITS 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 UCITS 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 vennootschap ook toen al in deze structuur (na de splitsing) opereerde. Zoals aangegeven bestaat het ASN Aandelenfonds UCITS N.V. uit het ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds, ASN Duurzaam Aandelenfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, waarover we in dit jaarverslag berichten. Deze fondsen worden beheerd onder een UCITS-vergunning en zijn daardoor mede verkrijgbaar in het buitenland. Voor ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is een aparte jaarrekening opgesteld. Daarin rapporteren we over het ASN Duurzaam Mixfonds, de ASN Duurzame Mixfondsen, het ASN Groenprojectenfonds en het ASN-Novib Microkredietfonds.

De jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen UCITS 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 2:69b Wft.

ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. is een open-end beleggingsinstelling en is opgezet volgens een paraplustructuur. De gewone aandelen van ASN Beleggingsfondsen UCITS 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 UCITS N.V.

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. ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB) als UCITS-beheerder is van mening dat het in het belang van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en zijn aandeelhouders kan zijn om de uitgifte of inkoop van eigen aandelen te beperken of tijdelijk op te schorten als bijzondere omstandigheden daartoe noodzaken.

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

ABB treedt op als UCITS-beheerder van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Het stelt in die hoedanigheid het beleggingsbeleid van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. vast. ABB is tevens de statutaire directie van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

Elk ASN Beleggingsfonds betaalt aan ABB fondskosten. ABB betaalt uit deze fondskosten alle kosten die het voor het fonds maakt, zoals genoemd in hoofdstuk 11 van het prospectus. De kosten die de ASN Beleggingsfondsen aan ABB betalen, 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:

	LKF (op jaarbasis)	
	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
ASN Duurzaam Obligatiefonds	0,45%	0,45%
ASN Milieu & Waterfonds	1,20%	1,20%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	0,85%	0,85%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	1,20%	1,20%

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 is statutair gevestigd te Den Haag en houdt kantoor aldaar aan de Bezuidenhoutseweg 153, 2594 AG.

Op onderdelen zijn in deze jaarrekening 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 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
Braziliaanse real	6,3554	4,3646
Britse pond	0,8951	0,8473
Canadese dollar	1,5588	1,4556
Deense kroon	7,4435	7,4725
Euro	1,0000	1,0000
Hongkong dollar	9,4872	8,7463
Japanse yen	126,3254	121,9877
Noorse kroon	10,4760	9,8637
Singaporese dollar	1,6171	1,5094
Taiwanese dollar	34,3793	33,6492
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. Bovendien bestaat het stellige voornemen 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 UCITS 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 nader inzicht in de mate waarin schattingen aan de orde zijn.

Beleggingen

Beschikking

De effecten staan ter vrije beschikking van de vennootschap.

Bepaling reële waarde beleggingen

In overeenstemming met de Richtlijn voor de jaarverslaggeving (RJ) 290.916 volgt onderstaand 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

In € 1.000	*31 december 2020*	*Categorie 1 Ter beurze genoteerde marktprijzen*	*Categorie 2 Onafhankelijke taxaties*	*Categorie 3 Netto-contante-waardeberekeningen*	*Categorie 4 Andere methode*
ASN Duurzaam Aandelenfonds	1.530.100	1.523.762	-	-	6.338[1]
ASN Duurzaam Obligatiefonds	568.318	568.318	-	-	-
ASN Milieu & Waterfonds	806.251	806.251	-	-	-
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	151.117	151.117	-	-	-
Totaal	**3.055.786**	**3.049.448**	**-**	**-**	**6.338**

1 *Betreft de belegging in het ASN Venture Capital Fonds.*

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

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.

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 voor 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 UCITS-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 incourante beleggingen worden in beginsel gewaardeerd op basis van een indicatieve waardering van externe partijen. Als deze niet beschikbaar is, bepaalt de UCITS-beheerder de waardering modelmatig. 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 jaarverslag, informatie beschikbaar komt die leidt tot een materieel ander inzicht in de intrinsieke waarde, wordt dit in het 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.

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, researchkosten, 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. Hierna staan de actuele op- en afslagen die gelden vanaf 10 december 2020.

	ASN Duurzaam Obligatiefonds	*ASN Milieu & Waterfonds*	*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 in mindering te brengen, dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode. 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 beleggingsfondsen uit de directe beleggingsopbrengsten, zoals interest en dividend. Het dividend is het verdiende bruto contante dividend onder aftrek van provisie, voor zover het niet terug te vorderen dividendbelasting is. De opbrengsten in de vorm van stockdividend worden als aankoop tegen nihil in de balans verwerkt. In het geval van keuzedividend (cashdividend of stockdividend) wordt bij de keuze voor stockdividend het niet ontvangen cashdividend verantwoord en als kostprijs van het stockdividend 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.

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.

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:

[(Totaal 1 – Totaal 2) / X] * 100

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

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.

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

De jaarrekening van de fondsen is 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 UCITS 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.

3.4.5 Fiscale aspecten

ASN Beleggingsfondsen UCITS 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 UCITS 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 het fonds de winst die voor uitdeling beschikbaar is, binnen acht maanden na afloop van het boekjaar aan de aandeelhouders uitkeert (de doorstootverplichting).

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 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 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.

Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes
Het fiscaal en/of juridisch risico betreft 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 UCITS 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 wordt een aantal 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 UCITS 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 vennootschapsbelasting 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 UCITS-beheerder heeft passende maatregelen geformuleerd om dit risico te mitigeren.

Risico erosie fondsvermogen
ASN Beleggingsfondsen UCITS 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 UCITS N.V. voldoet aan FATCA, CRS en de bepalingen die in dat kader in de Nederlandse wet 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 UCITS N.V. wordt onderworpen aan bronbelasting op zijn beleggingen in de Verenigde Staten doordat het niet voldoet aan FATCA, 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 participanten wijzigen namelijk de mate waarin ASN Beleggingsfondsen UCITS 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 een winstbelasting.

Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting
ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. dient op uitgekeerd dividend aan aandeelhouders in beginsel 15% dividendbelasting in te houden.

Op dividend dat ASN Beleggingsfondsen UCITS 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 UCITS 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 UCITS 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 UCITS N.V. Dit heeft mogelijk een negatieve impact op het rendement van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. De grootte van de impact is afhankelijk van het belang van deze beleggers in het fonds.

3.4.6 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

De activiteiten van ASN Beleggingsfondsen UCITS 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 directe beleggingen. Het risicoprofiel van een fonds wordt bepaald door (de combinatie van) directe beleggingen waarin het fonds belegt.

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

3.4.6.1 ASN Duurzaam Aandelenfonds

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 4.1) 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*	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
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
Japanse 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 en 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 4.1) 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).

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeits- en verhandelbaarheidsrisico is het risico dat het ASN Duurzaam Aandelenfonds 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 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

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 4.2) geeft inzicht in de *modified duration* en de renteherzieningsdata van de beleggingen van het ASN Duurzaam Obligatiefonds.

Valutarisico

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt alleen in obligaties en in *green* en *social bonds* die een notering in euro's hebben. Het ASN Duurzaam Obligatiefonds 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 15% 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 4.2) 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 duurzaamheid, hun terugbetaalcapaciteit en een liquiditeitsfilter.

De toelichting op de jaarcijfers van het ASN Duurzaam Obligatiefonds (zie hoofdstuk 4.2) geeft inzicht in de individuele beleggingen van het fonds en de verdeling van de beleggingen van het fonds per kredietratingklasse.

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

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 fonds (zie hoofdstuk 4.3) 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*	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
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
Japanse 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**

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%
Voedsel & agricultuur	0-20%

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

De toelichting op de jaarrekening van het ASN Milieu & Waterfonds (zie hoofdstuk 4.3) 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 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 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
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 fonds (zie hoofdstuk 4.4) 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*	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
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 fonds:

- Maximaal 10% van het vermogen 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 vermogen uitmaken; gedurende de belegging mag het belang niet groter worden dan 10% van het vermogen.
- De belangen die groter zijn dan 5% van het vermogen, mogen samen niet meer dan 40% van het vermogen uitmaken.
- Regionale verdeling: 100% Europa.

De toelichting op de jaarrekening van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds (zie hoofdstuk 4.4) 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 onaanvaardbare 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.

3.5 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Verloop directe beleggingen

In € 1.000	*01-01-2020 t/m 31-12-2020*	*01-01-2019 t/m 31-12-2019*
Stand begin periode	2.982.536	2.706.371
Aankopen	1.483.191	1.279.807
Verkopen	-1.689.885	-1.597.870
Lossingen	-1.712	-8.124
Gerealiseerde waardeveranderingen	-154.751	158.057
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	436.407	444.295
Stand ultimo periode	**3.055.786**	**2.982.536**

Voor een nadere specificatie van de directe beleggingen verwijzen wij naar de toelichting op de beleggingen bij de vier fondsen (Hoofdstuk 4 (A) Beleggingen).

(B) Vorderingen

Onder de vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	*31-12-2020*	*31-12-2019*
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	11.583	-
Te vorderen dividend	2.444	2.202
Te vorderen dividend-/bronbelasting	9.519	7.740
Lopende rente obligaties	4.829	6.260
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**28.375**	**16.202**
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	4.268	1.939
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	**4.268**	**1.939**
Totaal	**32.643**	**18.141**

Van de bovenstaande vorderingen heeft een saldo van € 4,28 miljoen (2019: € 2,22 miljoen) een looptijd langer 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 de kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	*31-12-2020*	*31-12-2019*
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	7.778	109
Te betalen fondskosten	2.271	1.490
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	**10.049**	**1.599**
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	2.211	172
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	**2.211**	**172**
Totaal	**12.260**	**1.771**

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(E) Eigen vermogen

Het eigen vermogen is als volgt over de fondsen verdeeld:

In € 1.000	*31-12-2020*	*31-12-2019*
ASN Duurzaam Aandelenfonds	1.543.572	1.487.553
ASN Duurzaam Obligatiefonds	576.826	644.273
ASN Milieu & Waterfonds	838.039	708.605
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	157.359	194.721
Totaal	**3.115.796**	**3.035.152**

Aandelenkapitaal

Het maatschappelijk kapitaal is verdeeld in (twintig series van in totaal) 146.000.000 gewone aandelen van nominaal € 5,00 en één prioriteitsaandeel van nominaal € 2,50. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt derhalve € 730.000.002,50.

De tabellen op de volgende pagina specificeren achtereenvolgens het verloop van het aantal uitstaande aandelen, het verloop van het geplaatste kapitaal, agio, overige reserves en het onverdeeld resultaat in 2020 en 2019.

	ASN Duurzaam Aandelenfonds	ASN Duurzaam Obligatiefonds	ASN Milieu & Waterfonds	ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	Prioriteitsaandeel	Totaal
Stand per 01-01-2019	**12.743.943**	**25.139.623**	**21.405.310**	**3.419.312**	**1**	**62.708.189**
Uitgegeven aandelen	310.600	927.200	786.200	164.200	-	2.188.200
Ingekochte aandelen	-863.600	-1.598.600	-1.457.200	-366.400	-	-4.285.800
Mutatie a.g.v. doorgevoerde splitsing[1]	-727.543	-2.192.876	-1.829.483	1.064.171	-	-3.685.731
Stand per 31-12-2019	**11.463.400**	**22.275.347**	**18.904.827**	**4.281.283**	**1**	**56.924.858**
Uitgegeven aandelen	779.314	2.223.455	1.422.074	470.843	-	4.895.686
Ingekochte aandelen	-1.314.818	-3.609.413	-2.718.377	-663.092	-	-8.305.700
Mutatie a.g.v. doorgevoerde splitsing[1]	163.386	-522.482	869.357	-768.648	-	-258.387
Stand per 31-12-2020	**11.091.282**	**20.366.907**	**18.477.881**	**3.320.386**	**1**	**53.256.457**

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.*

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Geplaatst kapitaal		
Stand per 1 januari	284.624	313.542
Uitgegeven aandelen	24.478	10.941
Ingekochte aandelen	-41.528	-21.429
Mutatie a.g.v. doorgevoerde splitsing[1]	-1.292	-18.430
Stand ultimo periode	266.282	284.624
Agio		
Stand per 1 januari	1.926.053	2.232.814
Uitgegeven aandelen	201.813	84.267
Ingekochte aandelen	-272.506	-140.779
Mutatie a.g.v. doorgevoerde splitsing[1]	-2.877	-250.249
Stand ultimo periode	1.852.483	1.926.053
Overige reserves		
Stand per 1 januari	166.140	433.082
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	622.093	-220.268
Ingekochte aandelen	-101.582	-46.674
Stand ultimo periode	686.651	166.140
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	658.335	-187.201
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-622.093	220.268
Uitgekeerd dividend	-36.242	-33.067
Resultaat over de verslagperiode	310.380	658.335
Stand ultimo periode	310.380	658.335
Totaal eigen vermogen	**3.115.796**	**3.035.152**

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.*

Voor het vijfjarenoverzicht verwijzen wij naar de toelichtingen op de afzonderlijke fondsen.

3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(F) 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 Aandelenfonds	-112.126	89.321
ASN Duurzaam Obligatiefonds	-908	799
ASN Milieu & Waterfonds	-18.182	54.359
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	-23.535	13.578
Totaal	**-154.751**	**158.057**

(G) 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 Aandelenfonds	236.215	276.660
ASN Duurzaam Obligatiefonds	2.289	3.292
ASN Milieu & Waterfonds	173.636	133.193
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	24.267	31.150
Totaal	**436.407**	**444.295**

(H) 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 UCITS N.V.

De fondskosten dienen om alle kosten van de fondsen te dekken, inclusief de vergoeding aan de vermogensbeheerders van de fondsen, de bewaarder, de *custodian*, de *fund agent*, het duurzaamheidsonderzoek, de juridisch eigenaar van het vermogen van de fondsen, 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. Deze kosten worden (gedeeltelijk) gedekt uit een opslag op de intrinsieke waarde bij een (per saldo) uitgifte van aandelen in ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., dan wel een afslag van de intrinsieke waarde bij een (per saldo) inkoop van eigen aandelen.

Uitgangspunt bij de vaststelling van de hoogte van de op- en afslag is dat ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. de transactiekosten dekt die het gemiddeld op lange termijn maakt bij inkoop en uitgifte van eigen aandelen. Uit oogpunt van transparantie en eenvoud wordt de op- of afslag uitgedrukt in een vast percentage van de intrinsieke waarde. De hoogte wordt bepaald op basis van reële aan- en verkoopkosten van de financiële instrumenten waarin de fondsen beleggen. ABB kan het betreffende percentage aanpassen als het langetermijngemiddelde als gevolg van marktomstandigheden is

gewijzigd. ABB evalueert jaarlijks de kosten van de op- en afslag. De op- of afslag komt geheel ten goede aan ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Dit kan daarmee de aankoopkosten en verkoopkosten van de onderliggende financiële instrumenten voldoen. Dit beschermt zittende beleggers in de fondsen tegen de kosten die ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. moet maken om eigen aandelen uit te geven of in te kopen.

Fondskosten per beleggingsfonds

In € 1.000	***01-01-2020 t/m 31-12-2020***	***01-01-2019 t/m 31-12-2019***
ASN Duurzaam Aandelenfonds	9.661	7.224
ASN Duurzaam Obligatiefonds	1.631	1.028
ASN Milieu & Waterfonds	7.770	6.802
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	1.480	1.247
Totaal	**20.542**	**16.301**

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.

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:

[(Totaal 1 – Totaal 2) / X] * 100

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

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.

Transactiekosten

De kosten van de onderliggende beleggingstransacties in de fondsen 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 € 100.350 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, het beoordelen van het splitsingsvoorstel van ASN Beleggingsfondsen N.V. en de beoordeling van de UCITS compliance rapportage. 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 euro's, exclusief btw	***2020***
Controle jaarverslag en beoordeling halfjaarbericht	100.350
Overige werkzaamheden	67.310[1]
Totaal	**167.660**

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 UCITS 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 UCITS 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 UCITS-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 UCITS-beheerder. ABB is de UCITS-beheerder van de vennootschap en heeft de vergunning als bedoeld in artikel 2:69b van de Wft.

Kerntaak	***Partij***
Uitvoering van het vermogensbeheer van het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Duurzaam Obligatiefonds	ACTIAM N.V.
Uitvoering van de administratie, rapportage en verslaglegging van de ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en de onderliggende subfondsen	BNP Paribas Securities Services SCA
Uitvoering van het vermogensbeheer van het ASN Milieu & Waterfonds	Impax Asset Management Ltd. te Londen (V.K.)
Uitvoering van het vermogensbeheer van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	Kempen Capital Management N.V. te Amsterdam
Fund Agent, ENL (Euroclear Nederland) Agent, uitvoeren tax reclaims en proxy voting	CACEIS BANK
Diverse werkzaamheden ten aanzien van controlling, audit, compliance, duurzaamheidsbeleid, juridische en fiscale zaken en HR	De Volksbank N.V.

De UCITS-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 UCITS-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 dat de belangen van beleggers worden geschaad wordt voorkomen. 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 voorvloeien uit werkzaamheden die ABB uitvoert als beheerder, dekt het af met een beroepsaansprakelijkheidsverzekering en door extra eigen vermogen aan te houden.

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met partijen die aan ASN Beleggingsfondsen UCITS 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 UCITS N.V. zijn verbonden. Voor ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. zijn de gelieerde partijen onder andere de Volksbank en ABB.

Bovengenoemde partijen verrichten werkzaamheden voor de ASN Beleggingsfondsen. Veelal zijn dat echter geen diensten die rechtstreeks aan ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. zijn geleverd. In de verslagperiode hebben de volgende gelieerde partijen diensten geleverd aan ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

Naam verbonden partij	Geleverde diensten
ASN Beleggingsfondsen Beheer B.V.	Beheerder van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

De transacties die ASN Beleggingsfondsen UCITS 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 gereglementeerde markt, effectenbeurs of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, ligt een onafhankelijke waardebepaling ten grondslag.

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.

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 fondsen. 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 is van de vermogensbeheerder van ASN Milieupool, Impax Asset Management, een retourprovisie ontvangen. Van de overige vermogensbeheerders die effectentransacties hebben uitgevoerd zijn in de verslagperiode geen retourprovisies ontvangen.

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 UCITS 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.

Handelsregister

ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. is statutair gevestigd te Den Haag en is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 77885899.

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 Aandelenfonds	€ 1,80
ASN Duurzaam Obligatiefonds	€ 0,30
ASN Milieu & Waterfonds	€ 0,35
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	€ 0,40

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
NO SOY
NO GLUTEN

4 Jaarrekening ASN UCITS-Beleggingsfondsen

4.1 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*
Kasstromen 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
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-3.570	2.022
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	3.008	-6.038
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**78.336**	**199.442**
Kasstromen 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
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**-82.615**	**-194.945**
Totaal nettokasstromen	**-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.*

4.1.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Verloop directe beleggingen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 31-12-2020[1]	01-01-2019 t/m 31-12-2019[1]
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	-	-

In € 1.000	31-12-2020		31-12-2019	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
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

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		
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

Aantal		*Valuta*	*Marktwaarde in € 1.000*
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
			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

Aantal		*Valuta*	*Marktwaarde in € 1.000*
3.445.000	Taiwan Semiconductor 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
98.400	Advanced Drainage 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
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

Aantal		*Valuta*	*Marktwaarde in € 1.000*
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
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		

Aantal		*Valuta*	*Marktwaarde in € 1.000*
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
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
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					
In euro's					
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.

4.1.2 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 t/m 31-12-2020	*01-01-2019 t/m 31-12-2019*[1]
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).

4.2 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

In € 1.000	*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
Mutaties in activa en passiva:		
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.*

4.2.1 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*	*Renteherzienings-datum*	*Marktwaarde 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	Renteherzienings-datum	Marktwaarde 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	Renteherzienings-datum	Marktwaarde 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	Renteherzienings-datum	Marktwaarde 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

	31-12-2020		31-12-2019	
In € 1.000	*Marktwaarde*	*%*	*Marktwaarde*	*%*
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	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
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					
In euro's					
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).

4.2.2 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 0,45% (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.

4.3 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
Mutaties in activa en passiva:		
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.*

4.3.1 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	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 & Waterfonds

In € 1.000	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 & Waterfonds

Aantal		*Valuta*	*Marktwaarde in € 1.000*
	Basisgoederen		
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

Aantal		*Valuta*	*Marktwaarde in € 1.000*
			340.529
	Nutsbedrijven		
31.718.000	Beijing Enterprises Water	HKD	10.431
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**

(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 & Waterfonds 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					
In euro's					
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).

4.3.2 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).

4.4 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

In € 1.000	*01-01-2020 t/m 31-12-2020*	*01-01-2019 t/m 31-12-2019*
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
Mutaties in activa en passiva:		
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.*

4.4.1 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**

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*	*Marktwaarde 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*	*Marktwaarde 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					
In euro's					
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).

4.4.2 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%

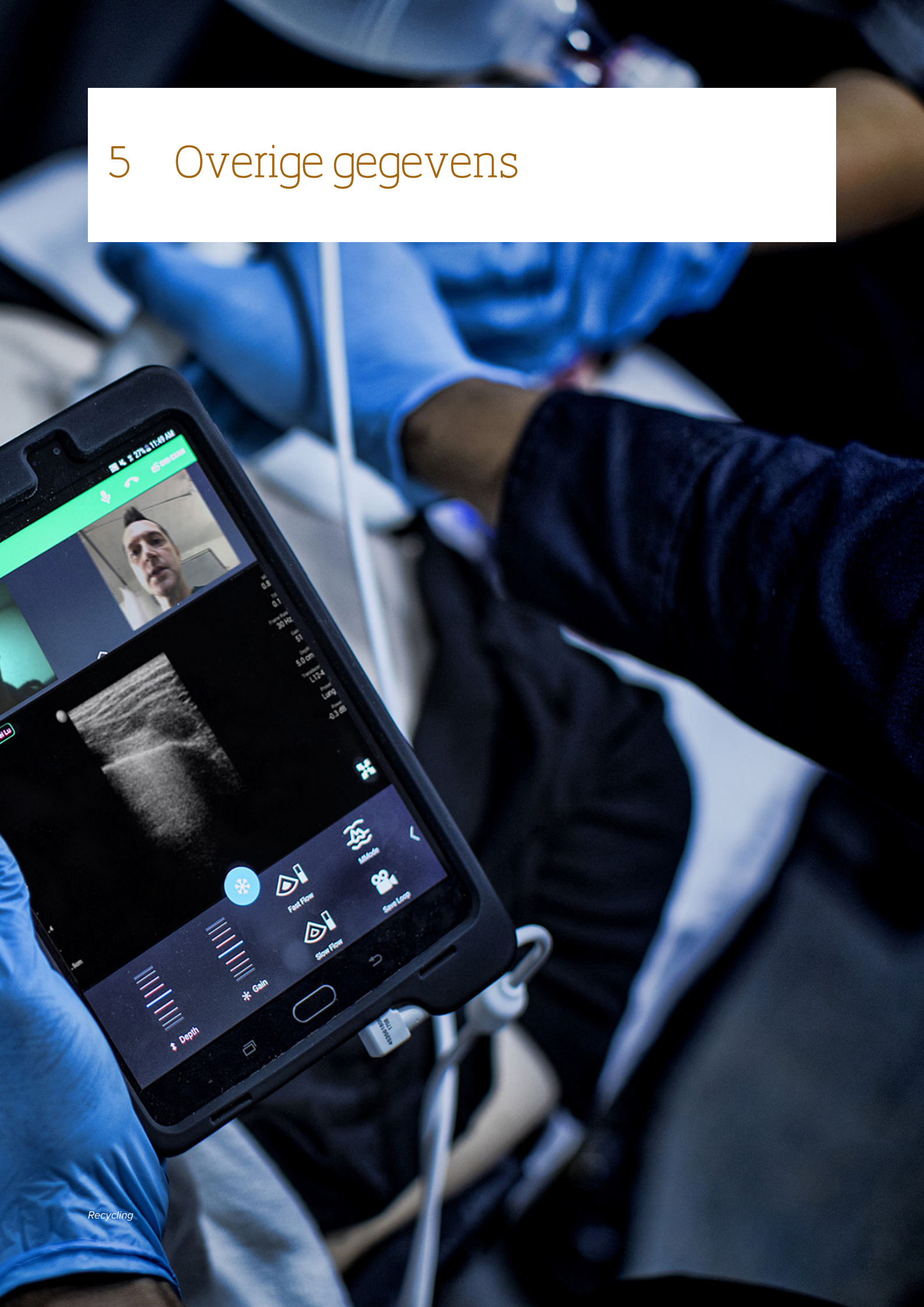
1 *De vergelijkende cijfers van 2019 zijn niet aangepast naar aanleiding van de splitsing, omdat het gemiddeld fondsvermogen niet kan worden bepaald.*

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).

Recycling

5 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 UCITS 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 UCITS 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 UCITS N.V. De leden van de directie en van de raad van commissarissen hadden volgens opgave van de betrokkenen geen belangen in beleggingen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. per begin en einde van de verslagperiode.

Vanuit het oogpunt van transparantie zijn in de volgende tabel de persoonlijke belangen opgenomen 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 UCITS 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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de aandeelhouders en de raad van commissarissen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2020

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2020 van ASN Beleggingsfondsen UCITS 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 UCITS 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 UCITS-Beleggingsfondsen (subfondsen).

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 UCITS 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 UCITS 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 UCITS 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 UCITS 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 UCITS N.V. gecontroleerd. In samenhang hiermee hebben 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 bezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

Bestaan en waardering van beleggingen	
Risico	De subfondsen die samen ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. vormen, beleggen voornamelijk in 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 jaarcijfers van de subfondsen die onderdeel uitmaken van de toelichting op de jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Uit de toelichting van de categorie-indeling van de beleggingsportefeuille van de subfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. (paragraaf 3.4.1), blijkt dat voornamelijk in beursgenoteerde beleggingen is belegd. Wij schatten het risico op een materiële fout voor de beleggingen lager in, mede omdat de beleggingen voornamelijk bestaan uit beursgenoteerde titels waarvoor een prijs op een actieve markt beschikbaar is en derhalve een schattingselement ontbreekt. Echter, vanwege de omvang van de beleggingen in relatie tot jaarrekening als geheel, zijn de beleggingen de post 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.
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) 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.
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 een onafhankelijke rapportage inzake de opzet, het bestaan en de werking van relevante beheersmaatregelen van de administrateur, BNP Paribas Securities Services SCA;het uitvoeren van gedetailleerde cijferanalyses (inclusief data-analyse op basis van marktdata) van zowel directe als indirecte opbrengsten in relatie tot de beleggingen alsmede in relatie tot het rendement van de benchmark van ieder subfonds.
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 potentiele 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 UCITS 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 *Specifieke verplichtingen vanuit de toezichtwet- en regelgeving voor de interne auditor en de externe accountant bij (beheerders van) beleggingsinstellingen en beleggingsondernemingen*, 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 rapportage inzake de opzet, het bestaan en de werking van relevante beheersingsmaatregelen bij de administrateur; 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 UCITS 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 UCITS N.V. en de splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V., zijn wij door de algemene vergadering benoemd als accountant van ASN Beleggingsfondsen UCITS 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 gerede

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

6 Bijlagen

Bijlage 1 Beleidsbepalers en vermogensbeheerders

Verschillende teams zijn verantwoordelijk voor het beleid van de ASN Beleggingsfondsen. Hieronder zijn de leden van deze teams die in 2020 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 de ASN Beleggingsfondsen. 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.

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	Portefeuillemanager	9 jaar
José de Jong	Secretaris	29 jaar
Carine van der Kooij Guevara-Verhoeven	Productmanager	8 jaar
Robin Krispijn	Compliance officer	13 jaar
Wilma Kwint	Contentmanager	2 jaar
Stephan Langen	Portefeuillemanager	29 jaar
San Lie	Manager portefeuillemanagement	23 jaar
Priscila Mauricio Goncalves	Fondsjurist	2 jaar
Rosemarijn van der Meij	Portefeuillemanager	23 jaar
Sascha Noé	Portefeuillemanager	18 jaar
Maurits de Ruiter	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 Obligatiefonds	Euro-obligaties; actief	ACTIAM N.V.
ASN Milieu & Waterfonds	Aandelen wereldwijd; actief	Impax Asset Management Ltd.
ASN Duurzaam Aandelenfonds	Aandelen wereldwijd; actief	ACTIAM N.V.
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	Aandelen Europa; actief	Kempen Capital Management N.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 ASN Beleggingsfondsen 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 Duurzaamheidstrategie 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

ABB heeft het vermogensbeheer van de ASN Beleggingsfondsen uitbesteed. Bij de selectie van een vermogensbeheerder beoordeelt ABB de vermogensbeheerders onder meer op hun kennis en ervaring, hun prestaties en hun duurzaamheid.

De volgende teams voeren het dagelijkse vermogensbeheer van de ASN Beleggingsfondsen uit.
- ASN Duurzaam Aandelenfonds en ASN Duurzaam Obligatiefonds: ACTIAM N.V.
- ASN Milieu & Waterfonds: Impax Asset Management.
- ASN Duurzaam Small & Midcapfonds: 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 Burggraeve	Senior portefeuillemanager	24 jaar ervaring in rates, inclusief rates derivatives
Mehdi Abdi	Senior portefeuillemanager	13 jaar ervaring in rates & credits

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 erarving

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

Bijlage 2 Adresgegevens en personalia

ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

Bezuidenhoutseweg 153
2594 AG Den Haag
Postbus 93514
2509 AM Den Haag

Telefoon 070 - 356 93 89
www.asnbeleggingsfondsen.nl

UCITS-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 UCITS N.V. [3]

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

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

Vermogensbeheerders

ACTIAM N.V.
Graadt van Roggenweg 250
3531 AH Utrecht
Postbus 679
3500 AR Utrecht

Impax Asset Management Ltd.
7th Floor
30 Panton Street
London SW1Y 4AJ
Verenigd Koninkrijk

Kempen Capital Management N.V.
Beethovenstraat 300
1077 WZ Amsterdam
Postbus 75666
1070 AR Amsterdam

Fund Agent

CACEIS BANK, Netherlands branche
De Entree 500
1101 EE Amsterdam-Zuidoost

3 *De leden van de raad van commissarissen zijn op 18 juni 2020 benoemd als commissaris van ASN Beleggingsfondsen UCITS 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 portfoliomanager, 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 Brandels 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. Momenteel doet hij wetenschappelijk onderzoek naar de relatie tussen ESG-gedrag van bedrijven en het effect daarvan op het rendements- en risicoprofiel.

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. 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 bedrijfseconoom aan de Universiteit van Tilburg. Hij behaalde in 1999 de titel van Register Accountant en in 2010 de titel van Register Controller.