



# ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. Halfjaarverslag 2018

asn  beleggingsfondsen

ASN Beleggingsinstellingen Beheer  
B.V. Halfjaarverslag 2018



# Inhoudsopgave

<b>1</b>	<b>Verslag van de directie</b>	<b>4</b>
1.1	Corporate Governance	4
1.2	Risicobeleid	5
<b>2</b>	<b>Halfjaarcijfers</b>	<b>6</b>
2.1	Balans	6
2.2	Winst-en-verliesrekening	6
2.3	Toelichting algemeen	7
2.4	Toelichting op de balans	7
2.5	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	8
2.6	Overige toelichtingen	9
	<b>Adresgegevens en personalia</b>	<b>11</b>



# 1 Verslag van de directie

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB) heeft ten doel de directie en het beheer van een of meer beleggingsinstellingen te voeren.

ABB, statutair gevestigd in Den Haag, is een 100%-deelneming van ASN Duurzame Deelnemingen N.V. te Den Haag. ASN Duurzame Deelnemingen N.V. is een volledige dochter van de Volksbank N.V. ABB vormt de directie van ASN Beleggingsfondsen N.V. ABB voert tevens de directie over ASN Venture Capital Fonds N.V. Met ingang van 22 mei 2018 is ABB de AIF-beheerder van ASN Beleggingsfondsen N.V. en van de ASN Beleggingspools.

ASN Beleggingsfondsen N.V. is een open-end beleggingsinstelling, genoteerd aan Euronext Amsterdam, en opgezet volgens een paraplustructuur. Dit houdt in dat het aandelenkapitaal is onderverdeeld in verschillende series aandelen (de fondsen). Elk fonds heeft zijn eigen beleggingsbeleid en een kenmerkend rendements- en risicoprofiel dat daarmee samenhangt. ASN Beleggingsfondsen N.V. bestaat thans uit twaalf subfondsen (de subfondsen en ASN Beleggingsfondsen N.V., samen 'ASN Beleggingsfondsen').

Sinds de ingangsdatum van het EU Alternative Investment Fund Managers Directive (hierna: de AIFMD) in juli 2014 beheerde ACTIAM de beleggingsinstelling ASN Beleggingsfondsen N.V. Na het aantreden van ACTIAM bleef ABB voor de subfondsen onder andere verantwoordelijk voor de duurzaamheidscriteria, het duurzame beleggingsbeleid, het vaststellen van de managementfee en de distributie. In november 2016 heeft de AFM aan ABB medegedeeld dat het uitvoeren van bovengenoemde vier taken ook onder de verantwoordelijkheid van de AIF-beheerder dient te vallen. Dit was voor ABB aanleiding de beheerstructuur met ACTIAM te heroverwegen. Essentieel bij deze heroverweging was de uitdrukkelijke wens van ABB om de eigen duurzaamheidsidentiteit en het duurzaamheidsbeleid te kunnen bepalen. Het overdragen van deze taken aan ACTIAM zou hier afbreuk aan doen. Dit heeft ABB uiteindelijk doen besluiten een eigen AIF-beheervergunning aan te vragen bij de AFM. Deze verleende de vergunning op 21 december 2017. Met ingang van 22 mei 2018 heeft ABB het AIF-beheer van ACTIAM overgenomen. ABB staat als AIF-beheerder onder toezicht van de Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM).

## 1.1 Corporate Governance

ASN Duurzame Deelnemingen N.V. (ADD) is 100%-aandeelhouder van ABB. De Volksbank N.V. (de Volksbank) is 100%-aandeelhouder van ADD. Werkzaamheden van ABB worden uitgevoerd door werknemers van ABB, ASN Bank en de Volksbank. ASN Bank is een handelsnaam van de Volksbank.

Het verkrijgen van de vergunning en het overnemen van het AIF-beheer waren aanleiding om de interne organisatie van ABB uit te breiden. De dagelijkse leiding is in handen van twee bestuurders, die in totaal vier afdelingen aansturen. Een bestuurder staat aan het hoofd van de afdelingen Marketing & Sales, Portfoliomanagement en Productmanagement. De vierde afdeling, Risicomanagement, wordt aangestuurd door de tweede bestuurder. In totaal zijn momenteel 14,5 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 doet ABB daarnaast een beroep op de organisatie en expertise van de Volksbank (stafafdelingen en ASN Bank).

De governancestructuur van een beleggingsinstelling dient een integrale uitoefening van het fondsbedrijf en een zorgvuldige dienstverlening (als bedoeld in artikel 4:11, 4:14 en 4:25 van de Wft) te waarborgen. Dit houdt onder meer in dat beheerders belangenverstrengeling moeten tegengaan en moeten handelen in het belang van de aandeelhouders en participanten. Om hier invulling aan te geven heeft de brancheorganisatie Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS) nadere richtlijnen gegeven voor de organisatorische opzet en werkwijze van (beheerders van) beleggingsinstellingen: de 'Principles of Fund Governance' (principles).

### Fund governance

ABB heeft in 2009 de DUFAS Principes van Fondsbestuur geïmplementeerd en neergelegd in de Gedragscode Fund Governance. Het doel van deze code is om waarborgen te scheppen voor een integrale bedrijfsvoering en een zorgvuldige dienstverlening zoals bedoeld in de Wet op het financieel toezicht (Wft). De directie van ABB heeft op 22 mei 2018 de Gedragscode Fund Governance aangepast aan de nieuwe situatie, waarin ABB het AIF-beheer heeft overgenomen van ACTIAM.

De kerntaken van ABB in het kader van het fondsbeheer waren van 1 januari 2018 tot 22 mei 2018:



- het opstellen van het beleggingsbeleid van de fondsen;
- het monitoren van de AIF-beheerder voor de fondsen.

Met ingang van 22 mei 2018 is ABB verantwoordelijk voor het AIF-beheer van ASN Beleggingsfondsen en de ASN Beleggingspools. Daarnaast verzorgt ABB de communicatie met en de vergaderingen van aandeelhouders.

Op 1 oktober 2014 is, in aanvulling op de DUFAS Principles van Fondsbestuur, de DUFAS Code Vermogensbeheerders in werking getreden. De Code Vermogensbeheerders geeft aan wat aandeelhouders en participanten van hun fonds- en vermogensbeheerder mogen verwachten. Als lid van DUFAS onderschrijft ABB deze codes.

## 1.2 Risicobeleid

De inrichting van het risicobeheer moet waarborgen dat risico's zoveel mogelijk beperkt zijn door een beherste, integere bedrijfsvoering. Ook moet de inrichting van het risicobeheer waarborgen dat de instelling (de beheerder zelf en de beleggingsinstellingen die hij beheert) adequaat kan optreden bij eventuele incidenten.

De doelstelling van het risicobeheerbeleid van ABB is waarborgen dat de belangrijkste risico's die het beheer van beleggingsinstellingen beïnvloeden, worden geïdentificeerd en inzichtelijk worden gemaakt. Zo kan ABB passende beheersmaatregelen treffen en de effectiviteit van deze maatregelen bewaken. Het doel van risicobeheer is drieledig, namelijk:

- een beherste, integere bedrijfsvoering;
- naleving van wet- en regelgeving; en
- handelen in het belang van beleggers.

Het risicobeheer dat ABB voert, is gebaseerd op het *three lines of defense*-model. Dit houdt in dat er drie 'verdedigingslijnen' te onderscheiden zijn. De eerste linie is *management control*, de tweede *riskmanagement & compliance* en de derde wordt gevormd door *internal audit*. Hierbij wordt mede gebruikgemaakt van staforganen van de Volksbank. Het risicobeleid is aangescherpt vooruitlopend op het toekomstig AIF-beheer.

Den Haag, 23 augustus 2018

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

B.J. Blom  
Directeur

G.J.A.P. Bruijnooge  
Directeur a.i.

## 2 Halfjaarcijfers

### 2.1 Balans

#### Balans per 30 juni 2018

Voor winstverdeling			
in duizenden euro's	note	30-06-18	31-12-17
<b>Vlottende activa</b>			
Vorderingen	A	3.057	3.071
Liquide middelen	B	21.904	19.246
<b>Totaal activa</b>		<b>24.961</b>	<b>22.317</b>
<b>Eigen vermogen</b>			
	C		
Geplaatst kapitaal		18	18
Agioreserve		114	114
Overige reserves		8.966	3.194
Onverdeelde winst		3.968	5.772
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>13.066</b>	<b>9.098</b>
Kortlopende schulden	D	11.895	13.219
<b>Totaal passiva</b>		<b>24.961</b>	<b>22.317</b>

### 2.2 Winst-en-verliesrekening

#### Winst & verliesrekening

In duizenden euro's	note	1 jan 2018 t/m 30 jun 2018	1 jan 2017 t/m 30 jun 2017
<b>Baten</b>			
Ontvangen beheervergoedingen	E	18.082	14.000
Rentebaten		1	3
<b>Totaal baten</b>		<b>18.083</b>	<b>14.003</b>
<b>Lasten</b>			
Betaalde vergoedingen	F	8.649	6.906
Doorbelaste kosten de Volksbank		2.503	3.140
Overige bedrijfskosten	G	1.640	924
<b>Totaal lasten</b>		<b>12.792</b>	<b>10.970</b>
Resultaat voor belastingen		5.291	3.033
Belastingen		1.323	759
<b>Nettoresultaat</b>		<b>3.968</b>	<b>2.274</b>



## 2.3 Toelichting algemeen

ABB, statutair gevestigd te Den Haag, is een 100%-deelneming van ASN Duurzame Deelnemingen N.V. te Den Haag. ASN Duurzame Deelnemingen N.V. is een volledige dochter van de Volksbank N.V. Door nationalisatie is de Nederlandse staat, via de houdstermaatschappij de Volksholding B.V., enige aandeelhouder van de Volksbank.

ABB vormt de directie van ASN Beleggingsfondsen N.V. en voert tevens directie over ASN Venture Capital Fonds N.V. ABB is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 27143242.

Het halfjaarbericht is opgesteld volgens de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Bij het opstellen van het halfjaarbericht 2018 zijn de wijzigingen in Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek die effectief zijn vanaf 1 januari 2018, toegepast.

Dit halfjaarbericht heeft betrekking op de periode van 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018. Het halfjaarbericht is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling. Het halfjaarbericht is niet beoordeeld door de accountant. De financiële gegevens van ABB zijn opgenomen in de geconsolideerde halfjaarcijfers van de Volksbank N.V. Het halfjaarbericht van de Volksbank N.V. is beschikbaar op de website [www.dev Volksbank.nl](http://www.dev Volksbank.nl).

Tenzij anders is aangegeven, zijn de bedragen vermeld in duizenden euro's.

### Waarderingsgrondslagen

Op het halfjaarbericht 2018 zijn dezelfde grondslagen van toepassing als zijn gebruikt voor het jaarverslag 2017.

### Schattingen

De opstelling van het halfjaarbericht vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

## 2.4 Toelichting op de balans

### Vlottende activa

#### A. Vorderingen

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

#### B. Liquide middelen

De liquide middelen staan geheel ter vrije beschikking van ABB en worden aangehouden bij ASN Bank en SNS Bank (beide onderdeel van de Volksbank).

#### C. Eigen vermogen

##### Eigen vermogen

In duizenden euro's	Geplaatst kapitaal	Agjo- reserve	Overige reserve	Onverdeeld resultaat	Totaal vermogen
<b>Stand per 1 januari 2017</b>	<b>18</b>	<b>114</b>	<b>194</b>	<b>5.036</b>	<b>5.362</b>
Overboeking nettoresultaat 2016	-	-	5.036	-5.036	-
Nettoresultaat 2017	-	-	-	5.772	5.772
Dividenduitkering	-	-	-2.036	-	-2.036
<b>Stand per 31 december 2017</b>	<b>18</b>	<b>114</b>	<b>3.194</b>	<b>5.772</b>	<b>9.098</b>
Overboeking nettoresultaat 2017	-	-	5.772	-5.772	-
Nettoresultaat t/m 30 juni 2018	-	-	-	3.968	3.968
Dividenduitkering	-	-	-	-	-
<b>Stand per 30 juni 2018</b>	<b>18</b>	<b>114</b>	<b>8.966</b>	<b>3.968</b>	<b>13.066</b>

Het maatschappelijke kapitaal van € 90.000 bestaat uit tweehonderd aandelen van € 450. Hiervan zijn veertig aandelen geplaatst en volgestort.

Tijdens de aandeelhoudersvergadering van 19 juni 2018 is besloten dat het gehele resultaat over 2017 ad € 5,9 miljoen wordt toegevoegd aan de overige reserves van ABB.



## D. Kortlopende schulden

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

## 2.5 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

### Baten

#### E. Ontvangen beheervergoedingen

<b>Ontvangen beheervergoedingen</b>		
In duizenden euro's	1 jan 2018 t/m 30 jun 2018	1 jan 2017 t/m 30 jun 2017
ASN Duurzaam Aandelenfonds	3.641	3.485
ASN Duurzaam Obligatiefonds	578	689
ASN Duurzaam Mixfonds	817	908
ASN Milieu & Waterfonds	3.366	2.910
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	651	503
ASN Groenprojectenfonds	1.951	2.002
ASN-Novib Microkredietfonds	3.218	3.091
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief <sup>1</sup>	137	37
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief <sup>1</sup>	228	59
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal <sup>1</sup>	1.363	144
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief <sup>1</sup>	722	67
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief <sup>1</sup>	1.410	105
	<b>18.082</b>	<b>14.000</b>
<i>1 het fonds is opgericht op 10 januari 2017 dus in 2017 is de beheervergoeding niet over 6 maanden</i>		

Het gemiddeld beheerde vermogen van het ASN Duurzaam Obligatiefonds was in de eerste helft van 2018 iets hoger dan in de eerste helft van 2017. Doordat de beheervergoeding van het ASN Duurzaam Obligatiefonds per 1 juli 2017 met 0,1% is verlaagd naar 0,45% van het beheerde vermogen, is de beheervergoeding die ABB in de eerste helft van 2018 ontving lager dan in de eerste helft van 2017.

De beheervergoeding van het ASN Duurzaam Mixfonds is per 1 juli 2017 met 0,05% verlaagd naar 0,65% van het beheerde vermogen; daarnaast nam ook het beheerde vermogen van het ASN Duurzaam Mixfonds in de eerste helft van 2018 iets af. Hierdoor heeft ABB in de eerste helft van 2018 voor dit fonds een lagere beheervergoeding ontvangen dan in de eerste helft van 2017.

De beheervergoeding van de overige fondsen bleef gelijk. Het beheerd vermogen van het ASN Groenprojectenfonds was in de eerste helft van 2018 lager, zodat de beheervergoeding voor dit fonds in 2018 lager is. Doordat het gemiddeld beheerde vermogen van de overige fondsen in de eerste helft van 2018 toenam, was de beheervergoeding voor deze fondsen hoger dan in de eerste helft van 2017.

### Lasten

#### F. Betaalde vergoedingen

<b>Betaalde vergoedingen</b>		
In duizenden euro's	1 jan 2018 t/m 30 jun 2018	1 jan 2017 t/m 30 jun 2017
Vermogensbeheer	6.162	4.654
Vergoeding AIF-beheerder	918	1.091
Administratieve dienstverlening	1.569	1.161
	<b>8.649</b>	<b>6.906</b>

Tot 22 mei 2018 had ABB ACTIAM aangesteld als AIF-beheerder. ACTIAM ontving daarvoor een vergoeding van ABB.

Het gemiddeld beheerde vermogen in de eerste helft van 2018 was groter dan in de eerste helft van 2017. Daardoor zijn ook de betaalde vergoedingen voor vermogensbeheer en administratieve dienstverlening gestegen.





## G. Overige bedrijfskosten

### Overige bedrijfskosten

In duizenden euro's	1 jan 2018 t/m 30 jun 2018	1 jan 2017 t/m 30 jun 2017
Personeelskosten	1.062	-
Accountantskosten	112	98
Commissarissen	30	39
Adviseurs	242	713
Overige algemene kosten	194	74
	<b>1.640</b>	<b>924</b>

ABB had tot 1 oktober 2017 geen werknemers in dienst; daarom zijn er geen personeelskosten in de eerste helft van 2017 betaald. Met ingang van 1 oktober 2017 zijn de werknemers van de afdeling Beleggen van ASN Bank overgegaan naar ABB – vooruitlopend op de AIF-beheervergunning van ABB. Daarnaast heeft ABB extra expertise aangetrokken op het gebied van risico-, portfolio- en productmanagement.

## 2.6 Overige toelichtingen

### Werknemers

De werknemers die voor ABB werken, zijn formeel in dienst van de Volksbank. Zij worden hiërarchisch aangestuurd door ABB. ABB is daardoor de feitelijke werkgever.

### Verbonden partijen

#### Identiteit van verbonden partijen

Partijen worden als verbonden beschouwd wanneer een partij bij de besluitvorming over financiële of operationele kwesties zeggenschap over de andere partij heeft of invloed van betekenis kan uitoefenen op de andere partij.

ABB onderhoudt in het kader van zijn gewone bedrijfsvoering verschillende soorten normale zakelijke relaties met verbonden ondernemingen en partijen, vooral op het gebied van vermogensbeheer, financiële administratie en bancaire activiteiten. De verbonden ondernemingen zijn de Volksbank N.V., ASN Beleggingsfondsen N.V. en Triple Jump B.V. Deze partijen brengen hiervoor marktconforme tarieven in rekening.

#### Transacties met verbonden partijen

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

- de kosten die ASN Bank – onderdeel van de Volksbank – doorbelast;
- de beheervergoedingen die ABB ontvangt van de ASN Beleggingsfondsen;
- de managementfee die ASN Duurzame Financieringen – onderdeel van de Volksbank – ontvangt voor het portfoliomanagement van het ASN Groenprojectenfonds;
- de managementfee die Triple Jump ontvangt voor het portfoliomanagement van het ASN-Novib Microkredietfonds.



## Niet in de balans opgenomen verplichtingen

### Fiscale eenheid

De onderneming vormt samen met onder andere haar moedermaatschappij ASN Duurzame Deelnemingen N.V. en diens moedermaatschappij de Volksbank N.V. een fiscale eenheid voor de heffing van vennootschapsbelasting. Elk der vennootschappen is ten aanzien van de gehele fiscale eenheid hoofdelijk aansprakelijk voor te betalen vennootschapsbelasting.

Den Haag, 23 augustus 2018

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

B.J. Blom  
Directeur

G.J.A.P. Bruijnooge  
Directeur a.i.



# Adresgegevens en personalia

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

Bezuidenhoutseweg 153

2594 AG Den Haag

Postbus 93514

2509 AM Den Haag

Telefoon 070 - 356 93 89

[www.asnbeleggingsfondsen.nl](http://www.asnbeleggingsfondsen.nl)

Handelsregister KvK Den Haag nr. 27143242

Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

1. B.J. Blom
2. G.J.A.P. Bruijnooge (a.i.)

