



ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Halfjaarbericht 2022

asn  impact investors

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Halfjaarbericht 2022

Inhoudsopgave

Voorwoord van de directie	4	3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening	90
		3.7 Overige toelichtingen	92
Kerncijfers	5		
Begrippen	8		
1 Verslag van de beheerder	13	4 Halfjaarcijfers ASN AIF-Beleggingsfondsen	97
1.1 Opzet en opdracht van de fondsen	14	4.1 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	99
1.2 Fondsdokumentatie	15	4.2 ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	104
1.3 Wijziging wet- en regelgeving	15	4.3 ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	109
1.4 Fondskosten	16	4.4 ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	114
1.5 In- en uitstroom ASN Beleggingsfondsen	17	4.5 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	119
1.6 Ontwikkelingen AIF-beheerder	17	4.6 ASN Groenprojectenfonds	124
1.7 Ontwikkelingen in de verslagperiode	17	4.7 ASN Microkredietfonds	128
1.8 Duurzaam beleggingsbeleid	17	4.8 ASN Duurzaam Mixfonds	131
1.9 Risicobeheer	25	5 Halfjaarcijfers ASN AIF-Beleggingspools	132
1.10 Economie en financiële markten in de eerste helft van 2022 en vooruitzichten	33	5.1 ASN Groenprojectenpool	133
		5.2 ASN Microkredietpool	139
		5.3 ASN Mixpool	149
2 Verslag over het beheer van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.	37	6 Halfjaarcijfers ASN UCITS-Beleggingsfondsen	151
2.1 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	39	6.1 ASN Duurzaam Aandelenfonds	152
2.2 ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	41	6.2 ASN Duurzaam Obligatiefonds	158
2.3 ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	43	6.3 ASN Milieu & Waterfonds	164
2.4 ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	45	6.4 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	169
2.5 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	47	7 Overige gegevens	175
2.6 ASN Groenprojectenfonds	49	Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten	176
2.7 ASN Microkredietfonds	56	Belangen bestuurders en raad van commissarissen	176
		Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant	177
3 Halfjaarcijfers ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.	61	8 Bijlagen	181
3.1 Balans	62	Bijlage 1 Beleidsbepalers, vermogensbeheerders en projectadviseurs	183
3.2 Winst-en-verliesrekening	62	Bijlage 2 Adresgegevens en personalia	188
3.3 Kasstroomoverzicht	63		
3.4 Toelichting op de halfjaarcijfers	64		
3.5 Toelichting op de balans	88		

Voorwoord van de directie

Bij het schrijven van dit verslag woekt de oorlog in Oekraïne nog steeds voort. Na decennia van vrede is er weer een gewapende strijd in Europa. Dit raakt ons enorm; het conflict heeft al zoveel verwoest.

Onze beleggingsfondsen werden niet direct geraakt door de situatie in Rusland en Oekraïne omdat we in beide landen niet belegd zijn. Wel hebben we bedrijven in de portefeuille die via hun handel met een of beide landen gevolgen ondervinden.

Mede als gevolg bovenstaande situatie, is de inflatie fors opgelopen en het monetaire beleid wereldwijd sterk veranderd. Door de afnemende koopkracht worden de economische verwachtingen neerwaarts bijgesteld en maken zich mensen wereldwijd steeds meer zorgen over een recessie. De financiële markten reageren wereldwijd sterk op de ontwikkelingen.

Middenin deze tijd van humanitaire, politieke en economische onzekerheid, blijft onze missie onverminderd sterk: een andere koers najagen door te investeren in bedrijven en projecten die de energietransitie mogelijk maken, die de biodiversiteit herstellen en eerlijke arbeidsvoorwaarden aan hun medewerkers bieden met een leefbaar loon. In dit verslag leest u wat we op dit vlak het afgelopen halfjaar hebben bereikt. Zo daalde opnieuw de CO₂-uitstoot van het totaal van onze beleggingen.

De Russische bezetting van een deel van ‘de graanschuur van Europa’, de hittegolven over de gehele wereld, de heftige regens en overstromingen in Australië en de VS en de bosbranden in Californië en Europa; al deze gebeurtenissen bevestigen (hoe cynisch ook) onze beleggingsstrategieën. Ze maken nog duidelijker hoe belangrijk het is om ons te richten op de bedrijven en projecten die opereren in balans met natuur en mens.

De eerste helft van dit beursjaar was zeer teleurstellend – vooral voor beleggers die mikken op een korte termijn rendement. Het doel van ASN Impact Investors is anders. We weten dat een lange adem de meest duurzame koers is als je een groenere en socialere wereld wilt bouwen én financieel rendement wilt behalen. En veel van onze beleggers delen dit inzicht, waardoor de uitstroom relatief laag bleef.

De grote onzekerheid op de financiële markten raakte in de eerste helft van 2022 ook bedrijven in de duurzame beleggingswereld. Maar niet alle. Zo liet het ASN Microkredietfonds, een van de 12 beleggingsfondsen onder beheer van ASN Impact Investors, de afgelopen maanden een onverstoord rendement zien, omdat het zich in de reële economie niet laat gek maken door het sentiment op de beurs. Dat gold niet voor de andere beleggingsfondsen.[LK(1)] In hoofdstuk 1 (paragraaf 1.5) en 2 van dit verslag leest u hier meer over.

Eind 2021 introduceerde ASN Impact Investors een nieuw beleggingsfonds: ASN Biodiversiteitsfonds N.V.. Meer informatie over dit fonds vindt u in het tussentijdse bericht van ASN Biodiversiteitsfonds N.V. over de periode vanaf de oprichting tot ultimo juni 2022. De bedrijven en projecten waarin dit fonds investeert voor bescherming en herstel van biodiversiteit tonen ons een beeld van een nieuwe economie. Een economie waarin diensten, grondstoffen en goederen circuleren in balans met de natuur en lokale gemeenschappen. Deze bedrijven en projecten laten zien dat het anders kan. Het zijn lichtpuntjes. Schaalbare start-ups met potentieel om de leiders van een duurzame wereld te worden; de economie van de toekomst.

San Lie, directievoorzitter

Ro Dielbandhoesing, directeur Risicomanagement & Compliance

Dirk-Jan Stam, directeur Reporting & Productmanagement

Kerncijfers

Rendement eerste halfjaar 2022

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

De rendementen zijn gebaseerd op de intrinsieke waarde, inclusief herbelegd dividend. In de jaarverslagen tot en met 2020 presenteerden we rendementen gebaseerd op de beurskoers, inclusief herbelegd dividend. Er is gekozen voor een andere presentatie van het rendement om een betere vergelijking te kunnen maken met het rendement van de benchmark. Het verschil tussen de intrinsieke waarde en de beurskoers bestaat uit de toegepaste op- en afslagen. Bij de benchmark is van op- en afslagen geen sprake.

Kerncijfers laatste vijf jaar

ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief

Jaar	Ontwikkeling		Rendement			
	Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) ¹	Rendement van de benchmark (%)
Eerste halfjaar 2022	48.144	982.812	48,85	0,15	-7,52	-7,07
2021	54.205	1.019.664	53,14	-	1,52	1,68
2020	51.791	988.657	52,31	1,05	1,50	3,07
2019	53.395	1.014.541	52,56	0,65	4,70	5,13
2018	52.723	1.035.536	50,94	-	-0,52	-0,46

¹ Rendementen zijn gebaseerd op de afgegeven intrinsieke waarde per ultimo verslagperiode, inclusief herbelegd dividend. In voorgaande rapportages is dit rendement gerapporteerd op basis van beurskoers, inclusief herbelegd dividend.

ASN Duurzaam Mixfonds Defensief

Jaar	Ontwikkeling		Rendement			
	Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) ¹	Rendement van de benchmark (%)
Eerste halfjaar 2022	104.302	1.988.266	52,41	-	-9,69	-8,76
2021	112.939	1.943.045	58,14	-	4,70	5,48
2020	85.753	1.544.185	55,45	1,10	3,38	5,25
2019	83.391	1.521.275	54,87	0,60	9,10	8,72
2018	78.986	1.553.915	50,64	-	-2,42	-1,80

¹ Rendementen zijn gebaseerd op de afgegeven intrinsieke waarde per ultimo verslagperiode, inclusief herbelegd dividend. In voorgaande rapportages is dit rendement gerapporteerd op basis van beurskoers, inclusief herbelegd dividend.

ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal

Jaar	Ontwikkeling	Rendement				
	Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) ¹	Rendement van de benchmark (%)
Eerste halfjaar 2022	661.628	11.683.328	56,72	0,20	-12,57	-11,05
2021	767.216	11.800.383	65,09	-	9,19	10,66
2020	402.288	6.754.314	59,46	1,35	5,86	8,33
2019	396.778	6.881.239	57,76	0,60	15,08	13,89
2018	388.826	7.676.375	50,42	-	-4,41	-3,26

¹ Rendementen zijn gebaseerd op de afgegeven intrinsieke waarde per ultimo verslagperiode, inclusief herbelegd dividend. In voorgaande rapportages is dit rendement gerapporteerd op basis van beurskoers, inclusief herbelegd dividend.

ASN Duurzaam Mixfonds Offensief

Jaar	Ontwikkeling	Rendement				
	Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) ¹	Rendement van de benchmark (%)
Eerste halfjaar 2022	243.773	3.864.883	63,39	0,15	-16,02	-13,77
2021	273.884	3.637.531	75,45	-	14,94	17,56
2020	192.796	2.942.743	65,40	1,25	8,71	10,79
2019	177.407	2.879.415	61,74	0,55	23,34	20,51
2018	155.596	3.084.400	50,35	-	-7,50	-5,81

¹ Rendementen zijn gebaseerd op de afgegeven intrinsieke waarde per ultimo verslagperiode, inclusief herbelegd dividend. In voorgaande rapportages is dit rendement gerapporteerd op basis van beurskoers, inclusief herbelegd dividend.

ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief

Jaar	Ontwikkeling	Rendement				
	Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) ¹	Rendement van de benchmark (%)
Eerste halfjaar 2022	308.001	4.567.893	67,96	0,50	-18,77	-15,87
2021	379.827	4.544.427	83,82	-	19,69	23,37
2020	310.876	4.451.628	69,70	1,30	10,52	12,32
2019	304.224	4.707.101	64,56	0,70	30,13	25,73
2018	268.668	5.342.613	49,92	-	-9,63	-7,57

¹ Rendementen zijn gebaseerd op de afgegeven intrinsieke waarde per ultimo verslagperiode, inclusief herbelegd dividend. In voorgaande rapportages is dit rendement gerapporteerd op basis van beurskoers, inclusief herbelegd dividend.

ASN Groenprojectenfonds

Ontwikkeling			Rendement			
Jaar	Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) ¹	Rendement van de benchmark (%)
Eerste halfjaar 2022	417.342	17.933.603	23,05	-	-6,92	n.v.t.
2021	486.746	19.408.802	25,07	0,40	-1,08	n.v.t.
2020	444.031	17.239.818	25,82	1,00	1,31	n.v.t.
2019	463.080	17.531.688	26,37	0,10	1,61	n.v.t.
2018	409.250	15.683.050	26,09	0,10	-1,75	n.v.t.

¹ Rendementen zijn gebaseerd op de afgegeven intrinsieke waarde per ultimo verslagperiode, inclusief herbelegd dividend. In voorgaande rapportages is dit rendement gerapporteerd op basis van beurskoers, inclusief herbelegd dividend.

ASN Microkredietfonds

Ontwikkeling			Rendement			
Jaar	Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) ¹	Rendement van de benchmark (%)
Eerste halfjaar 2022	233.775	4.342.632	53,84	0,20	1,12	n.v.t.
2021	230.144	4.293.540	53,44	0,50	3,60	n.v.t.
2020	244.608	4.673.713	52,04	1,40	-3,60	n.v.t.
2019	333.193	5.994.670	55,49	1,00	1,31	n.v.t.
2018	309.597	5.541.655	55,73	0,10	2,41	n.v.t.

¹ Rendementen zijn gebaseerd op de afgegeven intrinsieke waarde per ultimo verslagperiode, inclusief herbelegd dividend. In voorgaande rapportages is dit rendement gerapporteerd op basis van beurskoers, inclusief herbelegd dividend.

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 Impact Investors

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

AIF-beheerder

Een beheerder van een beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 2:65 Wft. ASN Impact Investors is aangesteld als AIF-beheerder van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

AIFMD

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

Assetallocatie

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

Beleggingsfonds

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

Beleggingsuniversum

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

Benchmark

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

Beurskoers

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

Creditspread

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

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

Derivaten

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

Dividend

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

Duurzame beleggingsdoelstelling

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

Duration

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

Impactfondsen

Een beleggingsfonds dat is gespecialiseerd in impactbeleggingen. Daarbij heeft het fonds als primaire doelstelling om behalve 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, ASN Microkredietfonds en ASN Biodiversiteitsfonds N.V. 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. De intrinsieke waarde wordt ook de *net asset value* (NAV) genoemd.

Geïndexeerd rendement

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

Green bonds

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

Kredietrating

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

Marktkapitalisatie

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

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

Microfinancieringsinstelling of MFI

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

Modified duration

De *modified duration* is een maatstaf voor de rentegevoeligheid van obligaties. Hiermee kan berekend worden wat de effecten zijn van een verandering in de 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.

NAV

De *net asset value* (NAV) van een fonds is de intrinsieke waarde van het fonds. Zie de uitleg onder *Intrinsieke waarde*.

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.

Scope 1, 2 en 3

Onder scope 1 en 2 valt de directe en indirecte uitstoot van broeikasgas – met name CO₂ – van een organisatie, zoals elektriciteitsverbruik, brandstofverbruik en zakelijk reizen. Onder scope 3 valt de uitstoot in de keten. Dit betreft de uitstoot in de hele levenscyclus van de producten die een bedrijf koopt, produceert en/of verkoopt.

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 Impact Investors 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.





1 Verslag van de beheerder



1.1 Opzet en opdracht van de fondsen

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is een open-end beleggingsinstelling die is opgezet volgens een paraplustructuur. Dit houdt in dat het aandelenkapitaal is onderverdeeld in verschillende series aandelen (de fondsen). Elk fonds heeft zijn eigen duurzame beleggingsdoelstelling(en), beleggingsbeleid en een kenmerkend rendements- en risicoprofiel dat daarmee samenhangt. ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bestaat uit de volgende zeven subfondsen: ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief, ASN Duurzaam Mixfonds Defensief, ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal, ASN Duurzaam Mixfonds Offensief, ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief, ASN Groenprojectenfonds en ASN Microkredietfonds. Alle fondsen zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Service.

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

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

De UCITS-fondsen beleggen in beursgenoteerde aandelen, luidend in verschillende valuta's, of in staatsobligaties en in groene en sociale obligaties. Overheden en beursgenoteerde ondernemingen komen in aanmerking voor het ASN Beleggingsuniversum op voorwaarde dat zij voldoen aan de ASN-duurzaamheidscriteria.

Gebruik van derivaten

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

Geen securities lending

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

Corporate governance

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

ASN Impact Investors vormt de directie van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Werkzaamheden van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. worden uitgevoerd door werknemers van ASN Impact Investors en door verschillende uitbestedingspartijen, waaronder de Volksbank N.V. (de Volksbank). De Volksbank is 100%-aandeelhouder van ADD. ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. heeft zelf geen medewerkers in dienst.

De corporate-governancestructuur van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is ingericht met een raad van commissarissen (RvC). De RvC heeft de taak toezicht te houden op het beleid van de directie en op de algemene gang van zaken in de vennootschap, ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. De RvC staat de directie met raad terzijde. Bij de vervulling van deze taak richt de RvC zich 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 de taken en verantwoordelijkheden van de RvC vastgelegd in het Reglement voor de Raad van Commissarissen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Interne organisatie ABB

De dagelijkse leiding van ASN Impact Investors is in handen van drie bestuurders. De bestuurder Sales en Fondsmanagement staat aan het hoofd van de afdelingen Marketing & Sales en Portfoliomanagement, de afdeling Risicomanagement & Compliance wordt aangestuurd door de bestuurder Risicomanagement en Compliance en de bestuurder Finance en Reporting is verantwoordelijk voor de afdelingen Control en Productmanagement. In totaal waren er per 30 juni 2022 30,2 fte werkzaam bij ASN Impact Investors. Hoewel ASN Impact Investors feitelijk als werkgever fungeert, zijn de werknemers formeel in dienst van de Volksbank. Bij het uitvoeren van zijn taken maakt ASN Impact Investors ook gebruik van verschillende uitbestedingspartijen. Omdat ASN Impact Investors eindverantwoordelijk is, monitoren en evalueren wij deze uitbestedingspartijen voortdurend.

Algemene vergadering van aandeelhouders

Op donderdag 28 april 2022 vond de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van de vennootschap via een webcast plaats. Op de agenda stonden de behandeling van het bestuursverslag, de vaststelling van de jaarrekening over 2021, de voorstellen tot uitkering van dividend en de decharges van de directie en de raad van commissarissen (RvC). Alle stempunten werden met meerderheid van stemmen aangenomen.

Aandeelhouders van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. kunnen de notulen van alle aandeelhoudersvergaderingen opvragen bij ASN Impact Investors via telefoonnummer 070-356 93 33 of per e-mail: info@asnimpactinvestors.com. De notulen en stemuitslagen staan ook vermeld op onze website, www.asnimpactinvestors.com, onder *Nieuws*.

1.2 Fondsdokumentatie

De wijzigingen die hebben plaatsgevonden in de verslagperiode, zijn verwerkt in de Essentiële Beleggersinformatie (EBi) en het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Deze documenten vindt u op www.asnimpactinvestors.com.

1.3 Wijziging wet- en regelgeving

In de eerste helft van 2022 is ASN Impact Investors bezig geweest met de implementatie van de volgende wet- en regelgeving.

SFDR

Per 10 maart 2021 is de Europese verordening Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) rechtstreeks van toepassing. Deze verordening stelt nieuwe eisen aan openbaarmaking over duurzaamheid door deelnemers van financiële markten. Beheerders moeten onder meer informatie over duurzaamheid opnemen in de prospectussen van hun fondsen, zodat inzichtelijk wordt in hoeverre deze duurzaam zijn. Wij hebben de eerste vereisten (Level 1) tijdig geïmplementeerd. Zo zijn alle ASN beleggingsfondsen geclassificeerd als zogeheten artikel 9-producten, omdat zij zich specifiek richten op het behalen van een duurzaamheidsdoel. Dit jaar implementeren wij de nadere vereisten (Level 2), zodat wij uiterlijk 1 januari 2023 aan de technische standaarden voldoen.

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, geldt een overgangperiode tot 31 december 2022. Daarom hoeven wij de Ebi van de huidige fondsen pas per deze datum te vervangen door een nieuwe Eid. Te zijner tijd zullen wij de nieuwe Eid's aan beleggers ter beschikking stellen.

AMLR & AMLD6

In 2021 heeft de Europese Commissie een breed pakket gepubliceerd met nieuwe wetgevingsvoorstellen om misbruik van het financiële stelsel door witwassen en terrorismefinanciering verder te voorkomen. Dit pakket omvat onder meer een Europese Anti-witwasverordening (AMLR) en de zesde Europese Anti-witwasrichtlijn (AMLD6). Terwijl de verordening een rechtstreekse werking heeft, moet de richtlijn binnen een bepaalde periode door de EU-lidstaten in de nationale wet- en regelgeving geïmplementeerd zijn. In Nederland zal hierdoor met name de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft) worden gewijzigd. ASN Impact Investors is als beheerder onderworpen aan de Wwft. Bij het ASN Groenprojectenfonds en het ASN Microkredietfonds verstrekken wij namelijk leningen of verwerven aandelenbelangen waarmee we een zakelijke relatie in de zin van de Wwft aangaan. Dit betekent onder meer dat wij voorafgaand klantonderzoek moeten verrichten en dat wij tijdens de relatie zowel klanten, rekeningen als transacties

moeten monitoren. Wij blijven de ontwikkelingen daarom volgen, zodat wij de nieuwe wettelijke vereisten tijdig kunnen implementeren.

AIFMD II

In 2021 heeft de Europese Commissie haar voorstel gepubliceerd voor herziening van de Europese richtlijn Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD). Dit voorstel volgt op een uitgebreide evaluatie van de werking van de AIFMD. Het voorstel brengt diverse wijzigingen met zich mee die onder meer betrekking hebben op onderwerpen als vergunningen, liquiditeitsmanagement, bewaring, uitbesteding, nevendiensten en openbaarmaking aan beleggers. Daarnaast stelt de Europese Commissie voor om voortaan strengere eisen te stellen aan beleggingsfondsen die leningen verstrekken. Zodra de AIFMD II in werking is getreden, moeten de EU-lidstaten de herziene richtlijn binnen 24 maanden implementeren in hun nationale wet- en regelgeving. Op 21 juni is bij de Raad van de Europese Unie de definitieve compromistekst ingediend met daarin wijzigingsvoorstellen op de initiele versie. Wij blijven de ontwikkelingen nauwgezet volgen, omdat we als beheerder ook over een AIFM-vergunning beschikken en tevens beleggingsfondsen beheren die leningen verstrekken.

1.4 Fondskosten

Wij brengen per fonds een percentage van het fondsvermogen 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.

Uit deze vergoeding betalen we 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 het eerste halfjaar van 2022 was de LKF van de fondsen als volgt:

	LKF (op jaarbasis)	
	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	0,90%	0,90%
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	0,90%	0,90%
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	0,90%	0,90%
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	0,90%	0,90%
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	0,90%	0,90%
ASN Groenprojectenfonds	1,00%	1,00%
ASN Microkredietfonds	2,30%	2,32%

Het percentage fondskosten van de vijf ASN Duurzame Mixfondsen bedraagt 0,90%. De vijf ASN Duurzame Mixfondsen beleggen in de UCITS-fondsen en de ASN Microkredietpool. Wij brengen fondskosten in rekening bij de UCITS-fondsen, zoals uiteengezet in het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. dat is gepubliceerd op de website. Het percentage van de fondskosten van de ASN Duurzame Mixfondsen bestaat uit een combinatie van 1) fondskosten met betrekking tot de belegging in de ASN Microkredietpool; deze brengen wij rechtstreeks aan de ASN Duurzame Mixfondsen in rekening, en 2) fondskosten die wij bij de UCITS-fondsen in rekening brengen en die in de intrinsieke waarde van de UCITS-fondsen zijn verwerkt. De fondskosten worden dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van (een gedeelte van) het percentage op jaarbasis dat in de bovenstaande tabel is opgenomen, en het vermogen van het fonds per dagultimo.

Wij brengen de fondskosten iedere maand achteraf in rekening bij het fonds. Daarbij nemen we de fondskosten in aanmerking die we bij de UCITS-fondsen in rekening brengen, en die als indirecte kosten ten laste van het fondsvermogen komen. Op deze manier wordt er nooit meer ten laste van het fondsvermogen van een fonds gebracht dan het percentage dat in het prospectus onder fondskosten is vastgelegd voor het betreffende fonds. Eventuele

overschrijdingen of onderschrijdingen van bovenstaande percentages bij een fonds worden iedere maand achteraf met het betreffende fonds verrekend. Dit kan op dat moment een marginaal positief of negatief effect hebben op de intrinsieke waarde van dat fonds.

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

1.5 In- en uitstroom ASN Beleggingsfondsen

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

Het vermogen van de AIF Beleggingsfondsen daalde in het eerste halfjaar van 2022 met € 288 miljoen naar € 2.017 miljoen. De daling van het fondsvermogen werd voor € 268 miljoen veroorzaakt door de koersdalingen. Ook was er een geringe uitstroom van per saldo € 20 miljoen uit de fondsen. Ondanks het slechte beursklimaat lieten vier van de zeven fondsen instroom zien.

1.6 Ontwikkelingen AIF-beheerder

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

Per 1 maart 2022 wijzigde de omvang en de samenstelling van de directie van ASN Impact Investors. Bas-Jan Blom trad terug als directeur Sales en Fondsmanagement. Hij is opgevolgd door San Lie. De heer Lie was voorheen hoofd Portfoliomanagement bij ASN Impact Investors. Vanwege de groei van de organisatie is de directie tevens uitgebreid met een bestuurder Finance en Reporting, in de persoon van Dirk-Jan Stam. De heer Stam was voorheen bedrijfshoofd van de afdeling Controlling en Compliance van ASN Bank en als zodanig nauw betrokken bij het financiële reilen en zeilen van ASN Impact Investors. Met ingang van 1 maart 2022 bestaat het bestuur van ASN Impact Investors derhalve uit de heer San Lie (bestuurder Sales en Fondsmanagement), de heer Ro Dielbandhoesing (bestuurder Risicomanagement en Compliance) en de heer Dirk-Jan Stam (bestuurder Reporting & Productmanagement).

17

Naast de AIFMD-vergunning beschikt ASN Impact Investors over een UCITS-vergunning. Hiermee voert ASN Impact Investors het UCITS-beheer over ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

1.7 Ontwikkelingen in de verslagperiode

SFDR

Per 1 januari 2022 pasten wij het prospectus aan door informatie toe te voegen over de selectie van beleggingen die bijdragen aan twee milieudoelstellingen: mitigatie van klimaatverandering en adaptatie aan klimaatverandering.

ASN Groenprojectenfonds

Met ingang van 16 maart 2022 openden wij het ASN Groenprojectenfonds weer voor aankopen. Het fonds was op 21 december 2021 gesloten omdat het deel van de beleggingsportefeuille van het fonds dat in groenprojecten was belegd, kleiner dreigde te worden dan zeventig procent van het fondsvermogen. Wanneer dit zou gebeuren, zou het fonds de status 'groene instelling' kunnen verliezen. Beleggers zouden daardoor het mogelijke fiscale voordeel van hun groenbelegging kunnen verliezen.

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 ASN Impact Investors. Dat zorgt ervoor dat de fondsen uitsluitend beleggen 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: klimaat, biodiversiteit en mensenrechten. We behandelen in dit hoofdstuk de beleidsontwikkelingen en doelen voor de AIF- en de UCITS-fondsen.

Duurzame doelstellingen ASN Impact Investors

ASN Impact Investors heeft voor elke duurzaamheidspijler - klimaat, biodiversiteit en mensenrechten - een langetermijndoelstelling vastgesteld.

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

Klimaat

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

Klimaatpositief in 2030

ASN Impact Investors wil de klimaatverandering zoveel mogelijk beperken. Daarom heeft het in 2018 het doel gesteld om in 2030 met de totale investeringen van ASN Impact Investors klimaatpositief te zijn. ASN Impact Investors is klimaatneutraal als de omvang van de emissies gelijk is aan of kleiner is dan de vermeden emissies. Investerings die CO₂ uit de lucht halen, dragen bij aan het doel om klimaatpositief te worden. Door de tonnen vermeden CO₂-uitstoot te delen op de tonnen CO₂-uitstoot, berekenen we het percentage 'klimaatneutraal'. De doelstelling om in 2030 klimaatpositief te zijn, geldt voor alle beleggingsfondsen die ASN Impact Investors onder zijn beheer heeft tezamen. We berekenen van al onze beleggingen de uitstoot of vermeden uitstoot, met uitzondering van het nieuwe ASN Biodiversiteitsfonds. We verwachten de impact van het ASN Biodiversiteitsfonds in het jaarverslag 2022 te publiceren.

Veranderingen CO₂-rapportage in de eerste helft van 2022 ten opzichte van 2021

In de verslagperiode hebben geen wijzigingen in de CO₂-rapportage plaatsgevonden.

Voortgang CO₂-doelstelling

De ASN beleggingsfondsen zijn opgenomen in drie juridische entiteiten: ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., die de AIF-fondsen omvat, ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., die de UCITS-fondsen omvat, en ASN Biodiversiteitsfonds N.V. Onderstaande tabel toont de realisatie van de doelstelling voor alle ASN beleggingsfondsen, behalve over het nieuwe ASN Biodiversiteitsfonds. Over de CO₂-uitstoot van dit fonds rapporteren we naar verwachting voor het eerst in het jaarverslag over 2022.

CO ₂ -uitstoot in tonnen ¹	CO ₂ -uitstoot 30-06-2022	Vermeden CO ₂ -uitstoot 30-06-2022	CO ₂ -uitstoot 31-12-2021	Vermeden CO ₂ -uitstoot 31-12-2021
ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.	53.688	- 192.942	49.593	- 194.970
ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.	673.841	- 18.886	694.963	- 18.829
Totaal ASN Beleggingsfondsen	727.530	-211.828	744.556	-213.799
Percentage klimaatneutraal	29,1%		28,7%	

¹ CO₂-uitstoot in tonnen is de uitstoot van een jaar.

CO ₂ -uitstoot 30-06-2022 in tonnen	CO ₂ -uitstoot	Vermeden CO ₂ -uitstoot	Mutatie CO ₂ -uitstoot t.o.v. 31-12-2021	Mutatie vermeden CO ₂ -uitstoot t.o.v. 31-12-2021
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	6.385	- 2.043	-28,5%	5,5%
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	70.948	- 9.661	-18,1%	0,7%
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	40.762	- 1.959	-4,0%	7,5%
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	1.304	- 1.119	-55,2%	0,2%
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	66.353	- 783	-6,7%	3,5%
ASN Groenprojectenfonds	789	- 192.942	-1,6%	-1,0%
ASN Microkredietfonds	52.899	-	8,4%	-
Totaal	239.439	- 208.507	-0,4%	-0,80%

CO ₂ -uitstoot 31-12-2021 in tonnen	CO ₂ -uitstoot 31-12-2021	Vermeden CO ₂ -uitstoot 31-12-2021
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	8.929	-1.937
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	86.613	-9.596
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	42.459	-1.823
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	2.907	-1.116
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	71.148	-756
ASN Groenprojectenfonds	802	-194.970
ASN Microkredietfonds	27.639	-
Totaal	240.497	- 210.198

De methodiek om de CO₂-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 CO₂-impact in de toekomst (met terugwerkende kracht) wordt aangepast als er betere data beschikbaar zijn.

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, green bonds, 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 op onze website, op de pagina Duurzame keuzes.

In de verslagperiode is het duurzaamheidsbeleid niet aangepast.

Toepassing duurzaamheidsbeleid

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

ASN Impact Investors past zijn duurzaamheidsbeleid toe op de beleggingen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., ASN Biodiversiteitsfonds N.V. en ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. We passen het duurzaamheidsbeleid toe op drie facetten: duurzaamheidsonderzoek en -selectie, engagement en stemmen.

Duurzaamheidsonderzoek en -selectie

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

- bedrijven die nu tot het ASN Beleggingsuniversum behoren of daarvoor in aanmerking komen; uit de goedgekeurde bedrijven worden de beleggingen van de aandelenfondsen (ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Milieu & Waterfondsen, ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen en ASN Biodiversiteitsfonds) 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 en het ASN Biodiversiteitsfonds.

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 ASN Impact Investors. Het gaat niet alleen om de selectie van nieuwe entiteiten; ECD beoordeelt ook of entiteiten die al zijn geselecteerd nog voldoen aan onze duurzaamheidscriteria. 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 ASN Impact Investors. Dit advies wordt besproken in de Investeringscommissie.

Investeringscommissie

In de Investeringscommissie 1 van ASN Impact Investors, de investeringscommissie van de AIF fondsen, hebben de desbetreffende Portfoliomanager, Portfoliomanagement Manager, relevante Portfoliomanagers, Manager duurzaamheid, manager/directeur Risicomanagement en in het geval van een equity deal de Bestuurder Sales en Fondsmanagement en Bestuurder Risicomanagement stemrecht. De Investeringscommissie 1 heeft de bevoegdheid te besluiten over investeringsvoorstellen voor de Impact Fondsen. De Investeringscommissie kwam in de eerste helft van 2022 48 maal bijeen.

In de Investeringscommissie 2 van ASN Impact Investors hebben de directeur Sales & Fondsmanagement, het hoofd Portfoliomanagement, de manager Biodiversiteitsfonds, 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 de eerste helft van 2022 drie maal bijeen.

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

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

Bedrijven

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

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

In de verslagperiode lichtten wij 50 bedrijven door omdat zij voor heronderzoek in aanmerking kwamen of nieuw waren. In totaal voldeden 393 beursgenoteerde bedrijven per 30 juni 2022 aan onze duurzaamheidscriteria. Dat zijn er 6 meer dan per 31 december 2021. Er zijn in het eerste halfjaar geen 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 heeft er geen beoordeling van overheden plaatsgevonden.

Green, social en sustainable bonds

Voor de selectie van green bonds toetste ECD obligaties aan onze criteria voor green bonds. In de verslagperiode toetsten we 35 nieuwe green bonds. We lieten 29 nieuwe green bonds toe.

Microfinancieringsinstellingen

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

Financieringsprojecten

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

Engagement

Wij voeren een dialoog met beursgenoteerde bedrijven uit het ASN Beleggingsuniversum. Wij vragen bedrijven om hun beleid en activiteiten duurzamer te maken en opheldering te geven als er mogelijk sprake is van misstanden. Bij misstanden gaat het vaak om schendingen van mensenrechten, maar ze kunnen zich ook voordoen op het gebied van milieu en bestuur. In de eerste helft van 2022 voerden wij met 66 bedrijven engagement. Op de pagina Duurzame keuzes van onze website rapporteren wij over het engagement dat is gevoerd met bedrijven in het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds.

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 ASN Impact Investors.

In de verslagperiode stemden wij op 160 aandeelhoudersvergaderingen van 152 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 160 vergaderingen brachten wij een stem uit bij 2.380 voorstellen. Wij stemden voor bij 2.181 voorstellen, tegen bij 196 voorstellen en onthielden ons bij 3 stemmingen.

Wij stemden meestal tegen 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 tweede plaats stond 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 derde plaats bij het tegenstemmen stond het verhogen van kapitaal. Wij stemmen bijvoorbeeld tegen de uitgifte van nieuwe aandelen als dit een negatieve invloed heeft op de belangen van werknemers, consumenten en gemeenschappen.

Meer informatie over het stemgedrag van de ASN beleggingsfondsen op de aandeelhoudersvergaderingen vindt u op www.asnimpactinvestors.com.

Sustainable Development Goals (SDG's)

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



23

Wij hebben de overeenkomsten en verschillen tussen de SDG's en het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors 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 we ernaar onze negatieve impact

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

te 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 ons langetermijndoel klimaat en biodiversiteit en onze engagementinspanningen op het gebied van leefbaar loon en farma bijdragen.

Bijdrage langetermijndoelen aan SDG's

Bijdrage van het langetermijndoel klimaat



Bijdrage van het langetermijndoel leefbaar loon in de kledingindustrie



Bijdrage van het engagement voor eerlijke farma



Bijdrage van het langetermijndoel biodiversiteit



1.9 Risicobeheer

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

Risicobeheer is een verantwoordelijkheid van de beheerder, ASN Impact Investors. De structuur en organisatie van het risicobeheer bij ASN Impact Investors zijn ingericht conform de geldende wet- en regelgeving.

Ons risicobeheer 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 ASN Impact Investors en die van de partijen die aan ons zijn gelieerd. 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., ASN Biodiversiteitsfonds N.V. en ASN Impact Investors. Tevens adviseren zij onze directie 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 ASN Impact Investors, toetst de kwaliteit van de interne beheersing.

In het risicobeheer onderkennen wij financiële risico's en niet-financiële risico's. In het vervolg van dit hoofdstuk lichten wij deze risico's en de beheersing daarvan toe.

Financiële risico's

In het risicobeheer onderkennen wij 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 2.7 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 halfjaarcijfers van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., de halfjaarcijfers van de ASN Beleggingsfondsen (hoofdstuk 4) en de halfjaarcijfers van ASN Beleggingspools (hoofdstuk 5) geven inzicht in risico's die zich in de verslagperiode voordeden. De ASN Duurzame Mixfondsen beleggen in de beleggingsfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Voor een beschrijving van de risico's van deze fondsen verwijzen we naar het halfjaarbericht van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. De ASN Duurzame Mixfondsen beleggen tevens in de ASN Microkredietpool. De halfjaarcijfers van deze beleggingspool vindt u in hoofdstuk 5.2 van dit halfjaarbericht.

25

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

Marktrisico aandelen

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

Om het marktrisico te beperken, wordt voor elk fonds:

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

Valutarisico

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

Concentratierisico

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

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

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

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

Inflatierisico

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

Kredietrisico

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

Creditspreadrisico

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

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

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

Faillissementsrisico

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

Betalingsrisico of settlementrisico

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

Overdrachtsrisico of transferrisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is het overdrachtsrisico of transferrisico. Dit is het risico dat de waarde van beleggingen en/of de rendementen van de fondsen negatief worden beïnvloed door beperkingen of belemmeringen bij het overbrengen van 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. Met uitzondering van het ASN Groenprojectenfonds en het ASN Microkredietfonds beleggen de fondsen hoofdzakelijk in financiële instrumenten die aan officiële gereguleerde markten zijn genoteerd, merendeels in zogenoemde ontwikkelde landen. In het algemeen is de verhandelbaarheid van onderliggende financiële instrumenten dan ook zodanig dat aan- en verkopen tijdig kunnen worden uitgevoerd. Het ASN Groenprojectenfonds en het ASN Microkredietfonds beleggen via de pools in financiële instrumenten die illiquide van aard zijn. Dit brengt een hoger liquiditeitsrisico en verhandelbaarheidsrisico met zich mee.

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

Actief-rendementsrisico

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

Paraplurisiko

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

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

Een ander aspect van het paraplurisiko 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 onderkennen wij 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 (ASN Impact Investors), behandelen we in dit hoofdstuk ook de materialisatie gedurende de verslagperiode.

Fiscaal en juridisch risico

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

Wijzigingsrisico belastingregimes

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

Risico niet-behouden status van fiscale beleggingsinstelling

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

Erosierisico fondsvermogen

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

Risico uit hoofde van FATCA/CRS

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. 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 wetgeving 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.

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. rapporteert periodiek gegevens over aandeelhouders aan de belastingdienst. Als ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. niet voldoet aan FATCA, waardoor het fonds wordt onderworpen aan bronbelasting van de Verenigde Staten op ontvangen betalingen, dan kan dit gevolgen hebben voor de waarde van het fonds.

Afdrachtverminderingrisico

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

Risico	Risicobereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal en juridisch risico	Laag	Hoog	Fiscale en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de fondsen.	ASN Impact Investors 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 ASN Impact Investors 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 we zakendoen, spelen een belangrijke rol. Handelingen die in strijd zijn met onze kernwaarden, de gedragscode of wettelijke bepalingen, tolereren we niet. In bepaalde landen en regio's waar de beleggingspools (met name de ASN Microkredietpool) beleggen, is sprake van een verhoogde kans op integriteitsrisico's, waaronder het risico van betrokkenheid bij witwaspraktijken. We hanteren een specifiek op witwasrisico's en sanctiewetgeving gericht beleid en daarop aansluitende procedures om deze risico's zoveel mogelijk te mitigeren.

Fraude- en corruptierisico

Het fraude- en corruptierisico is een specifieke vorm van compliancerisico. Fraude en corruptie kunnen de reputatie, het vermogen en/of het resultaat van de ASN beleggingsfondsen en/of ASN Impact Investors aantasten. In bepaalde landen en regio's waar de fondsen en beleggingspools (met name de ASN Microkredietpool) beleggen, is sprake van verhoogde risico's op fraude en corruptie. We hanteren 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 compliance officer.

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. ASN Impact Investors 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. Wij zijn van mening dat het cruciaal is te beschikken over adequate informatietechnologiesystemen om de continuïteit en beheersbaarheid van de processen en dienstverlening voor de fondsen te kunnen waarborgen. Er zijn verschillende maatregelen van toepassing om systeemrisico's te mitigeren. Zo zijn er in geval van uitval adequate backup- en recoverysystemen beschikbaar. Ook mitigeren de *business continuity planning*-maatregelen de systeemrisico's.

Waarderingsrisico

Deze vorm van operationeel risico is het risico dat de toegekende waardering van beleggingen van het fonds niet eenduidig kan worden vastgesteld. Oorzaken hiervan kunnen bijvoorbeeld zijn dat de informatie ontoereikend is en/of er onvolkomenheden aanwezig zijn in waarderingsprocessen. Het gevolg is dat de toegekende waardering de echte waardering mogelijk niet juist weergeeft. Het waarderingsrisico heeft voornamelijk betrekking op het ASN Microkredietfonds en het ASN Groenprojectenfonds. De beleggingen in leningen en aandelenparticipaties van de

ASN Groenprojectenpool en de ASN Microkredietpool hebben veelal geen notering aan een actieve, gereguleerde (effecten-)beurs. Door de beperkte handelbaarheid kunnen waarderingen van activa daardoor niet altijd eenduidig worden vastgesteld. De waarderingen komen tot stand op basis van waarderingsbeleid dat de beheerder vaststelt. Dit beleid wordt consistent toegepast op alle leningen en aandelenparticipaties. Het uitgangspunt van het beleid is waardering op basis van reële waarde (*fair value*).

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

In de *Grondslagen voor de waardering van activa en passiva* in de halfjaarcijfers (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.	ASN Impact Investors 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. Wij maken in het beheer van de ASN beleggingsfondsen gebruik van verschillende uitbestedingspartijen:

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

Wij hanteren 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 waaraan we het vermogensbeheer hebben uitbesteed, hebben we 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 onsbeleggingsbeleid. Wij bewaken onder andere dat de vermogensbeheerders doorlopend voldoen aan de geldende beleggingsrestricties. We hebben 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. We gebruiken Assurancerapportages, zoals ISAE 3402-rapporten, 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 ASN Impact Investors en de betreffende uitbestedingsrelatie. ASN Impact Investors is bevoegd om, wanneer dit in het belang is van de beleggers in het fonds, de vermogensbeheerovereenkomsten te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

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

Bewaarnemingsrisico

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

Risico	Risicobereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Bewaarnemingsrisico	Laag	Hoog	Bewaarnemingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de fondsen.	ASN Impact Investors 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 financiële rendement van een belegging. Wij houden rekening 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.

We mitigeren duurzaamheidsrisico's voor de fondsen allereerst (ten dele) door de ASN Duurzaamheidscriteria toe te passen. 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 als gevolg van de energietransitie een mogelijk negatief effect kunnen hebben op het financiële rendement – naast het negatieve effect op mens en milieu.

Voorts maken we risicoanalyses van de impact van duurzaamheidsrisico's op de waarde van de beleggingen van de fondsen en integreren deze in de beleggingsbeslissingen. Zo beoordelen we bedrijven die wel zijn toegelaten tot het beleggingsuniversum, onder andere op hun productieproces. We kijken bijvoorbeeld of bedrijven opereren in gebieden waar door de klimaatverandering mogelijk waterschaarste ontstaat, wat de productie van voedsel- en drankenbedrijven zou kunnen verstoren. We gebruiken 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.

We evalueren en versterken doorlopend ons raamwerk en onze methodes om duurzaamheidsrisico's te monitoren, beoordelen, mitigeren en beheersen. Al naargelang er meer betrouwbare data beschikbaar komen op basis waarvan we de onderliggende risico's kunnen kwantificeren, krijgen we een steeds nauwkeuriger inzicht in de specifieke duurzaamheidsrisico's die de fondsen lopen.

Klimaatrisico

We schatten in dat klimaatverandering momenteel leidt tot de grootste duurzaamheidsrisico's met significante negatieve effecten op de wereldwijde economie en indirect op de financiële markten. Onze klimaatdoelstellingen houden onder andere in dat de fondsen in 2030 klimaatpositief zijn (op geaggregeerde basis). De fondsen hebben een doelstelling om de CO₂-uitstoot van de ondernemingen, landen, instellingen en overige partijen waarin zij beleggen te reduceren. Wij meten de totale CO₂-uitstoot, *carbon footprint* en carbonintensiteit van de beleggingen in termen van CO₂-uitstoot en vermeden CO₂-uitstoot. Hiertoe hanteren we de methodiek van PCAF (Platform Carbon Accounting Financials). Inherent aan onze duurzame beleggingsvisie en selectiemethodiek, denken we dat de klimaatimpact en daarmee de klimaatrisico's voor de fondsen lager zijn dan het marktgemiddelde. Toch krijgen ook de ondernemingen en (semi)overheden waarin de fondsen beleggen, te maken met de gevolgen van klimaatverandering. Hierdoor zullen ze extra kosten moeten maken en/of afzet mislopen. Grofweg concluderen we hieruit dat wanneer klimaatverandering wordt beperkt of wordt teruggedrongen, de toekomstige rendementen beter zullen zijn dan wanneer de aarde verder opwarmt. Wij evalueren onze meetsystematiek met betrekking tot klimaatrisico's van de fondsen doorlopend en scherpen deze waar nodig verder aan.

Risicobeheer door ASN Impact Investors

In het risicobeheer van ASN Impact Investors onderscheiden we twee verantwoordelijkheidsgebieden:

- financieel risicomanagement;
- operationeel risicomanagement.

Financieel risicomanagement

Per type financieel risico hebben we 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 stellen we passende risicolimieten in, die we vervolgens controleren. Hiermee waarborgen we dat de fondsen binnen de gestelde mandaten handelen. We controleren de risicolimieten in principe dagelijks. 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. We stellen interne grenzen in als waarschuwingsniveaus. Hiermee voorkomen we 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 hebben we voor de meeste limieten uitbesteed aan de fondsadministrateur BNP Paribas Securities Services SCA. Als beheerder van de fondsen ontvangt ASN Impact Investors dagelijks een *portfolio compliance*-rapportage die de eventuele overschrijdingen van de interne en externe grenzen aangeeft. Wij analyseren deze rapportages en volgen eventuele overschrijdingen op. Elke maand wordt de Risico & Compliance Commissie van ASN Impact Investors geïnformeerd over alle gemelde overschrijdingen, met inbegrip van de status of de oplossing daarvan.

Operationeel risicomanagement

Het beleid voor het operationeel risicomanagement omvat de strategie en de doelstellingen voor het operationeel risicobeheer en de processen die wij hebben 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.
- We zetten passende, betrouwbare instrumenten voor risicobeheer in om de risicomanagementrapportage en besluitvorming door de beheerder te ondersteunen.
- Alle medewerkers zijn verantwoordelijk voor het beheeren van operationele risico's in lijn met hun rollen en verantwoordelijkheden.
- De belangrijkste belanghebbenden ontvangen tijdig een bevestiging dat de organisatie de belangrijke operationele risico's voor haar activiteiten beheerst.

Business continuity plan

In reactie op de uitbraak van het coronavirus en de maatregelen hiertegen van de Nederlandse overheid, hebben wij in maart 2020 het *business continuity plan* (BCP) geactiveerd. In 2021 is dit BCP gecontinueerd. We hebben een crisisberaad ingesteld waarin onder andere onze directie 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 ASN Impact Investors of door ASN Impact Investors uitbestede diensten. ASN Impact Investors heeft in navolging op het opheffen van de Coronamaatregelen door de overheid het crisisberaad gedeactiveerd. Het Coronavirus is nog steeds onder ons. De basisprincipes worden in acht genomen. Indien omstandigheden daar aanleiding toe geven kan het crisisberaad opnieuw worden geactiveerd.

1.10 Economie en financiële markten in de eerste helft van 2022 en vooruitzichten

Economische ontwikkelingen

Het jaar 2022 begon met bezorgdheid over de inflatie, het einde van de monetaire versoepeling door de centrale banken en stijging van de rentes. Aanvankelijk werden de meeste Westerse economieën geremd door de snelle verspreiding van de omikronvariant van het coronavirus. Die besmettingsgolf ebde echter snel weg. Landen versoepelden de beperkingen voor hun burgers, waardoor de vraag herstelde en de activiteiten opleefden. Dat zette echter de toeleveringsketens, die eerder al ontregeld waren, verder onder druk, waardoor de prijzen stegen. Vanaf eind februari schoten bovendien de energie- en voedselprijzen omhoog als gevolg van de Russische invasie in Oekraïne. Door deze samenloop van omstandigheden bereikte de inflatie zowel in de Verenigde Staten als in Europa niveaus die we sinds de jaren '70 van de vorige eeuw niet meer hadden meegemaakt. Europa werd heel direct geraakt doordat Rusland de levering van aardgas beperkte. De stijging van de inflatie werd hier dan ook, meer dan in de VS, gedreven door kosten.

De Nederlandse economie hield zich in het eerste halfjaar naar verhouding goed staande, zeker vergeleken met andere Europese landen. De stijging van de inflatie veroorzaakte een ernstige koopkrachtverlies. Dat smoorde de inhaalvraag echter niet omdat consumenten hun sterk opgelopen spaarbuffers inzetten. Een pluspunt was ook dat de gunstige omstandigheden op de arbeidsmarkt aanhielden. De werkloosheid daalde in de verslagperiode met 0,4%-punt tot 3,4%.

De stemming op de huizenmarkt veranderde, wat deze markt in enigszins rustiger vaarwater bracht. Het veranderende sentiment was vooral het gevolg van de stijging van de hypotheekrente. Die bedroeg eind juni voor een rentevaste periode van tien jaar 3,6%, tegen 1,1% een halfjaar eerder. Daar kwam bij dat de onzekerheid toenam als gevolg van de oorlog in Oekraïne, terwijl de kosten van levensonderhoud sterk stegen. Het aantal huizentransacties daalde, mede doordat potentiële kopers die niet heel dringend moesten verhuizen, afhaakten vanwege de hoge prijzen. De huizenprijzen lagen volgens het CBS gemiddeld 19,3% hoger dan een jaar eerder. Aan het einde van de verslagperiode begon het tempo van de prijsstijging van woningen af te nemen.

Financiële markten

De Europese Centrale Bank (ECB) hield haar depositotarief ongewijzigd op -0,5%. Omdat de inflatie hoger was dan verwacht, kondigden de centrale bankiers aan dat zij hadden besloten tot een minder ruimhartig monetair beleid. Zij stelden de beëindiging van het obligatie-opkoopprogramma in het derde kwartaal 2022 in het vooruitzicht, gevolgd door meerdere renteverhogingen. Hierdoor steeg de korte rente. De Nederlandse tweejaarsrente bereikte midden juni een piek van 1,31%, terwijl hij eind 2021 nog op -0,69% stond. Als gevolg van recessievrees volgde daarna een terugval tot 0,73% eind juni. De tienjaarsrente bereikte midden juni een piek van 2,12% en stond eind juni op 1,74%, tegen -0,03% eind vorig jaar.

De euro moest verder terrein inleveren ten opzichte van de dollar. De Europese eenheidsmunt sloot het halfjaar af op \$ 1,0483. Dat was 8,87 dollarcent lager dan eind 2021. Deze ontwikkeling toont niet enkel de zwakte van de euro maar ook de kracht van de dollar, want de dollarkoers steeg ook ten opzichte van de meeste andere valuta's. Er was in deze onzekere tijden sprake van een vlucht naar de veilig geachte Amerikaanse munt. Bovendien ontwikkelde de rente in de VS zich zodanig – vergeleken met die in de eurozone – dat het ook uit rendementsoverwegingen aantrekkelijker werd dollars aan te houden. In de VS werd de inflatie veel meer dan in de eurozone gedreven door excessieve vraag als gevolg van (eerdere) omvangrijke stimulerende maatregelen. Om te voorkomen dat de sterke prijsstijgingen via een versnelling van de loongroei in stand zouden blijven, voelde de Amerikaanse centrale bank, de Federal Reserve (Fed), zich genoodzaakt de Fedfundstarieven wél al te verhogen met in totaal 125 basispunten.

De aandelenmarkten boekten grote verliezen. Dat kwam onder meer doordat beleggers beseften dat centrale banken in hun strijd tegen inflatie gedurende langere tijd een monetair beleid van verkrapping zouden moeten voeren, desnoods ten koste van een recessie. Ook zorgen over de gevolgen van sterk oplopende bedrijfskosten waren debet aan de verliezen. De MSCI USA leverde maar liefst 21,7% in, terwijl de MSCI Europe er 15,2% op achteruit ging. Deze dalingen maakten de koerswinsten van 2021 grotendeels ongedaan. De MSCI-index voor de eurozone verloor 20,3% en uitgedrukt in dollars zelfs 26,7%. Zowel in euro's als in dollars leverde deze index de volledige winst van vorig jaar ruimschoots in. Het verlies van de MSCI Emerging Markets was in lokale valuta's iets beperkter met een min van 13,8%. Deze index was in 2021 echter sterk achtergebleven.

Net als in 2021 presteerde de olie-, kolen- en gassector in Europa het beste. De sector profiteerde van de sterke stijging van de energieprijzen. De technologiesector presteerde het slechtste. De waardering van deze bedrijven is in hoge mate gebaseerd op verdiscontering van winsten die in een verdere toekomst worden verwacht, en niet op actuele winsten. Daardoor zijn de aandelenkoersen van technologiebedrijven extra gevoelig voor rentestijgingen.

Vooruitzichten

De economieën in de eurozone hebben te kampen met stevige tegenwind. De sterk opgelopen inflatie tast de gezinsinkomens aan. Doordat de spaarbuffers niet onuitputtelijk zijn, zal de inflatie leiden tot een krimp van de consumptie. Het heel lage niveau van consumentenvertrouwen is wat dit betreft veelzeggend. Ongunstig is voorts dat de verwachtingen voor de buitenlandse vraag niet positief kunnen zijn. Belangrijk in dit verband is dat de Amerikaanse Fed vastbesloten is haar verkrappende geldbeleid voort te zetten. Bovendien suggereren veel vertrouwensindicatoren dat de Amerikaanse economie op een recessie afstevent. Waarschijnlijk blijft de vraag vanuit China veel zwakker dan normaal doordat het zerocoronabeleid ervoor zorgt dat lockdowns er schering en inslag zijn. Met name de Duitse economie is hier gevoelig voor. Een heel directe dreiging vormt de mogelijkheid dat komende winter een gastekort ontstaat dat de economie kan ontwrichten.

Als kleine, open economie ontkomt Nederland niet aan de nadelige effecten van de internationale conjunctuurverslechtering. Daarnaast zal ook hier de binnenlandse vraag geraakt worden door de stijgende kosten van levensonderhoud. Een punt van zorg is vooral de doorwerking van de hogere groothandelsprijs van elektriciteit en gas op de maandelijkse energierekening van gezinnen. Veel mkb-bedrijven zijn verzwakt en moeten per 1 oktober uitgestelde belastingen gaan betalen. Dankzij eerdere coronasteun ligt het aantal faillissementen op een uitermate laag niveau, maar waarschijnlijk nemen zij de komende periode toe. De personeelstekorten in de diverse sectoren zijn groot, maar enige stijging van de werkloosheid lijkt onvermijdelijk.

Duurzaamheidstrends

De urgentie om actie te nemen op het gebied van klimaat nam ook in het eerste halfjaar van 2022 toe. Wereldwijd werd het weer extremer, met periodes van zeer hoge temperaturen en grote droogte tegenover zware regenval. De klimaatverandering brengt de mensenrechten op voedsel en onderdak voor miljoenen in gevaar. Het verlies aan biodiversiteit in grote delen van de wereld gaat door, veroorzaakt door de klimaatverandering die onder meer zorgt voor veel bosbranden, alsmede door direct menselijk handelen zoals boskap, intensieve landbouw, milieuvervuiling en stroperij.

Het International Panel on Climate Change (IPCC) bracht twee nieuwe rapporten uit waarin het de urgentie van het klimaatprobleem benadrukt. Het doel van het klimaatakkoord van Parijs om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden, dreigt buiten zicht te raken volgens vijf Nederlandse klimaatexperts die hebben meegewerkt aan de rapporten. Om dat te voorkomen moeten landen gezamenlijk meer ambitie tonen en onmiddellijk in actie komen. Er bestaat al Europese wetgeving om de transparantie van zowel de financiële sector als bedrijven op het gebied van duurzaamheid te vergroten en verbeteren. Nu komt daar ook in de Verenigde Staten van Amerika aandacht voor. De Security and Exchange Commission (SEC) heeft in maart voorstellen gedaan voor betere regels en gestandaardiseerde klimaatrapportages. De nieuw opgerichte International Sustainability Standards Board (ISSB) werkt hier ook aan. ISSB valt onder de International Financial Reporting Standards. Een tegenvaller was de beslissing van het Amerikaanse Hooggerechtshof om de bevoegdheden van de Environmental Protection Agency in te perken.

Aandeelhouders blijven tijdens aandeelhoudersvergaderingen aandacht vragen voor het klimaat. In totaal brachten zij honderd aan het klimaat gerelateerde resoluties in ter stemming. Het grootste deel van de klimaatresoluties stond op de agenda van financiële instellingen. Aandeelhouders vroegen om klimaatrapportages en klimaatdoelen, en soms om beleid dat een einde maakt aan de financiering van nieuwe investeringen in de sector fossiele brandstoffen.

Ook hebben beleggers steeds meer aandacht voor biodiversiteit. In juni presenteerde het Partnership for Biodiversity Accounting Financials (PBAF) een standaard op dit gebied. Die maakt het mogelijk dat financiële instellingen de impact van leningen en investeringen op biodiversiteit meten en verbeteren. Het verlies aan biodiversiteit is zeer zorgelijk. Het is dus belangrijk dat financiële instellingen kunnen meten wat hun impact op de biodiversiteit is en aan de slag gaan om nadelige impact te verkleinen.

Ten slotte vinden er ontwikkelingen plaats op het vlak van mensenrechten. Wereldwijd is er steeds meer druk op raden van bestuur om meer vrouwelijke bestuurders aan te stellen. Dat komt mede doordat de SEC in augustus 2021 het voorstel van de Nasdaq Stock Exchange goedkeurde om diversiteit als voorwaarde op te nemen om een notering te kunnen krijgen. Van bedrijven wordt verwacht dat minimaal één bestuurslid een vrouw is en één bestuurslid afkomstig is uit een etnische minderheid of lid is van de LGBTQ+gemeenschap. Als dat niet het geval is moet het bedrijf de redenen daarvan uitleggen.

Den Haag, 26 augustus 2022



Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

San Lie

Ro Dielbandhoesing

Dirk-Jan Stam



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





2.1 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief

Fondsprofiel

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief belegt via het ASN Duurzaam Obligatiefonds in duurzame staatsobligaties, sociale en groene obligaties, via de ASN Microkredietpool in leningen aan en aandelen in microfinancieringsinstellingen, via het ASN Duurzaam Aandelenfonds wereldwijd in aandelen, via het ASN Milieu & Waterfonds in aandelen in de milieu- en watersector en via het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds in aandelen van kleinere Europese bedrijven. Alle beleggingen voldoen aan onze duurzame beleggingscriteria. ASN Impact Investors heeft het beheer van de portefeuille uitbesteed aan Achmea Investment Management B.V. (AIM). Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van dit fonds. U vindt dit prospectus op www.asnimpactinvestors.com op de webpagina van het fonds.

Beleggingsbeleid en portefeuillebeheer

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief heeft een portefeuillevverdeling van 90% defensieve beleggingen (ASN Duurzaam Obligatiefonds en ASN Microkredietpool) en 10% offensieve beleggingen (ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds), met bandbreedtes van plus of min 5%. De portefeuille van het fonds wordt maandelijks teruggebracht binnen marges van 0,5% van de strategische verdeling. Het fonds is de gehele periode binnen de bandbreedtes van deze verdeling gebleven.

De benchmark bestaat uit de samengestelde benchmark van de onderliggende UCITS-fondsen en de 12-maands EURIBOR + 2,0% als benchmark voor de ASN Microkredietpool. De financiële doelstelling van het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief is afgeleid van de doelstellingen van de onderliggende fondsen. Op basis daarvan is de financiële doelstelling van het fonds om op lange termijn een beter rendement te behalen dan dat van de benchmark.

Meer informatie over de onderliggende beleggingen van het ASN Microkredietfonds vindt u in paragraaf 2.7, en van de UCITS-fondsen in het halfjaarbericht 2022 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in paragraaf 2.1, 2.2, 2.3 en 2.4 over respectievelijk het ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds.

Rendement

Rendement in %

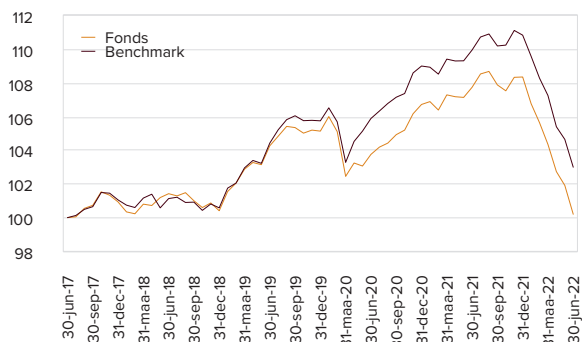
	Fonds	Benchmark
Eerste halfjaar 2022	-7,52%	-7,07%
2021	1,52%	1,68%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	-1,32%	-0,46%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	0,04%	0,59%
Gemiddeld per jaar sinds start (10-01-2017)	2,76%	3,55%

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief behaalde over de eerste helft van 2022 op basis van de intrinsieke waarde een rendement van -7,52% (eerste helft 2021: 0,96%). Het rendement is inclusief het herbelegde dividend van € 0,15 per aandeel (over 2020: € 0,00 per aandeel). De samengestelde benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van -7,07% (eerste helft 2021: 0,87%). Dit is de samengestelde benchmark:

Gewicht	Benchmark	Onderliggende benchmark
67%	Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds	Bloomberg 80% EUR Treasury 1-10yr en 20% Euro Green Bond Government Related 1-10yr
23%	12-maands EURIBOR + 2% ¹	n.v.t.
8%	Benchmark ASN Duurzaam Aandelenfonds	MSCI ACWI Climate Paris Aligned Index
1%	Benchmark ASN Milieu & Waterfonds	FTSE Environmental Technologies 100 Index
1%	Benchmark ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	MSCI Europe Small Cap Total Return Net Index

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

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



Rendementsbijdragen

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief behaalde over het eerste halfjaar van 2022 een negatief rendement. Alle onderliggende fondsen, behalve de ASN Microkredietpool, behaalden een negatief rendement. Het fonds bleef achter bij de benchmark. Van de aandelenfondsen bleef alleen het ASN Duurzaam Aandelenfonds achter bij de benchmark; de andere twee aandelenfondsen presteerden beter dan de benchmark. Onderstaande tabel geeft aan waaraan de resultaten kunnen worden toegeschreven.

Performance-attributie	T.o.v. benchmark	Absolute performance
Totaal ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	- 0,45%	-7,52%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	- 0,42%	-1,62%
ASN Microkredietpool	-0,07%	0,26%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	0,04%	-0,19%
ASN Milieu & Waterfondsen	0,03%	-0,20%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	- 0,09%	- 5,66%
Nauwkeurigheid ¹	0,06%	- 0,10%

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

Kerncijfers ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief

Kerncijfers in euro's

Koers 30 juni 2022	48,85
Koers 31 december 2021	53,14
Hoogste koers in 12 maanden	53,41
Laagste koers in 12 maanden	48,22
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2022 ¹	48,99
Dividend over het boekjaar 2021	0,15

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

Fondsomvang

	30-06-2022	31-12-2021
Fondsomvang in duizenden euro's	48.144	54.205
Aantal uitstaande aandelen	982.812	1.019.664

2.2 ASN Duurzaam Mixfonds Defensief

Fondsprofiel

Het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief belegt via het ASN Duurzaam Obligatiefonds in duurzame staatsobligaties, sociale en groene obligaties, via de ASN Microkredietpool in leningen aan en aandelen in microfinancieringsinstellingen, via het ASN Duurzaam Aandelenfonds wereldwijd in aandelen, via het ASN Milieu & Waterfonds in aandelen in de milieu- en watersector en via het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds in aandelen van kleinere Europese bedrijven. Alle beleggingen voldoen aan onze duurzame beleggingscriteria. ASN Impact Investors heeft het beheer van de portefeuille uitbesteed aan Achmea Investment Management B.V. (AIM). Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van dit fonds. U vindt dit prospectus op www.asnimpactinvestors.com op de webpagina van het fonds.

Beleggingsbeleid en portefeuillebeheer

Het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief heeft een portefeuillevreiding van 75% defensieve beleggingen (ASN Duurzaam Obligatiefonds en ASN Microkredietpool) en 25% offensieve beleggingen (ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds), met bandbreedtes van plus of min 5%. De portefeuille van het fonds wordt maandelijks teruggebracht binnen marges van 0,5% van de strategische verdeling. Het fonds is de gehele periode binnen de bandbreedtes van deze verdeling gebleven.

De benchmark bestaat uit de samengestelde benchmark van de onderliggende UCITS-fondsen en de 12-maands EURIBOR + 2,0% als benchmark voor de ASN Microkredietpool. De financiële doelstelling van het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief is afgeleid van de doelstellingen van de onderliggende fondsen. Op basis daarvan is de financiële doelstelling van het fonds om op lange termijn een beter rendement te behalen dan dat van de benchmark.

Meer informatie over de onderliggende beleggingen van het ASN Microkredietfonds vindt u in paragraaf 2.7, en van de UCITS-fondsen in het halfjaarbericht 2022 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. paragraaf 2.1, 2.2, 2.3 en 2.4 over respectievelijk het ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds.

Rendement

Rendement in %

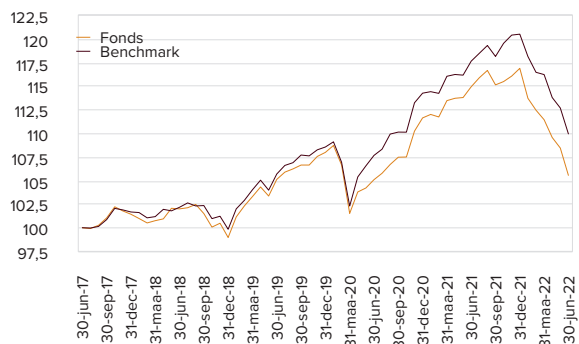
	Fonds	Benchmark
Eerste halfjaar 2022	-9,69%	-8,76%
2021	4,70%	5,48%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	0,13%	1,33%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	1,09%	1,91%
Gemiddeld per jaar sinds start (10-01-2017)	4,18%	4,97%

Het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief behaalde over de eerste helft van 2022 een rendement op basis van de intrinsieke waarde van -9,69% (eerste helft 2021: 2,96%). Het rendement is inclusief het herbelegde dividend. Over 2021 is er, net als over 2020, geen dividend uitgekeerd. De samengestelde benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van -8,76% (per ultimo juni 2021: 2,97%). Dit is de samengestelde benchmark:

Gewicht	Benchmark	Onderliggende benchmark
56%	Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds	Bloomberg 80% EUR Treasury 1-10yr en 20% Euro Green Bond Government Related 1-10yr
19%	12-maands EURIBOR + 2% ¹	n.v.t.
19%	Benchmark ASN Duurzaam Aandelenfonds	MSCI ACWI Climate Paris Aligned Index
4%	Benchmark ASN Milieu & Waterfonds	FTSE Environmental Technologies 100 Index
2%	Benchmark ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	MSCI Europe Small Cap Total Return Net Index

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

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



Rendementsbijdragen

Het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief behaalde over het eerste halfjaar van 2022 een negatief rendement. Alle onderliggende fondsen, behalve de ASN Microkredietpool, behaalden een negatief rendement. Het fonds bleef achter bij de benchmark. Van de aandelenfondsen bleef alleen het ASN Duurzaam Aandelenfonds achter bij de benchmark; de andere twee aandelenfondsen presteerden beter dan de benchmark. Onderstaande tabel geeft aan waaraan de resultaten kunnen worden toegeschreven.

Performance-attributie	T.o.v. benchmark	Absolute performance
Totaal ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	- 0,93%	-9,69%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	- 1,00%	-3,84%
ASN Microkredietpool	-0,06%	0,21%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	0,08%	-0,38%
ASN Milieu & Waterfondsen	0,12%	-0,81%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	- 0,08%	-4,73%
Nauwkeurigheid ¹	0,00%	- 0,13%

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

Kerncijfers ASN Duurzaam Mixfonds Defensief

Kerncijfers in euro's

Koers 30 juni 2022	52,41
Koers 31 december 2021	58,14
Hoogste koers in 12 maanden	58,39
Laagste koers in 12 maanden	51,63
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2022 ¹	52,46
Dividend over het boekjaar 2021	N.v.t.

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

Fondsomvang

	30-06-2022	31-12-2021
Fondsomvang in duizenden euro's	104.302	112.939
Aantal uitstaande aandelen	1.988.266	1.943.045

2.3 ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal

Fondsprofiel

Het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal belegt via het ASN Duurzaam Obligatiefonds in duurzame staatsobligaties, sociale en groene obligaties, via de ASN Microkredietpool in leningen aan en aandelen in microfinancieringsinstellingen, via het ASN Duurzaam Aandelenfonds wereldwijd in aandelen, via het ASN Milieu & Waterfonds in aandelen in de milieu- en watersector en via het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds in aandelen van kleinere Europese bedrijven. Alle beleggingen voldoen aan onze duurzame beleggingscriteria. ASN Impact Investors heeft het beheer van de portefeuille uitbesteed aan Achmea Investment Management B.V. (AIM). Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van dit fonds. U vindt dit prospectus op www.asnimpactinvestors.com op de webpagina van het fonds.

Beleggingsbeleid en portefeuillebeheer

Het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal heeft een portefeuillevverdeling van 55% defensieve beleggingen (ASN Duurzaam Obligatiefonds en ASN Microkredietpool) en 45% offensieve beleggingen (ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds), met bandbreedtes van plus of min 5%. De portefeuille van het fonds wordt maandelijks teruggebracht binnen marges van 0,5% van de strategische verdeling. Het fonds is de gehele periode binnen de bandbreedtes van deze verdeling gebleven.

De benchmark bestaat uit de samengestelde benchmark van de onderliggende UCITS-fondsen en de 12-maands EURIBOR + 2,0% als benchmark voor de ASN Microkredietpool. De financiële doelstelling van het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal is afgeleid van de doelstellingen van de onderliggende fondsen. Op basis daarvan is de financiële doelstelling van het fonds om op lange termijn een beter rendement te behalen dan dat van de benchmark.

Meer informatie over de onderliggende beleggingen van het ASN Microkredietfonds vindt u in paragraaf 2.7, en van de UCITS-fondsen in het halfjaarbericht 2022 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in paragraaf 2.1, 2.2, 2.3 en 2.4 over respectievelijk het ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds.

Rendement

Rendement in %

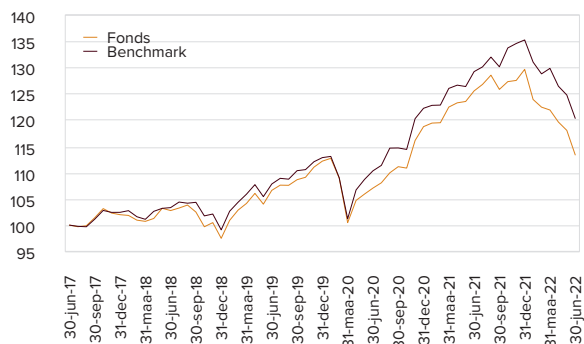
	Fonds	Benchmark
Eerste halfjaar 2022	-12,57%	-11,05%
2021	9,19%	10,66%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	2,07%	3,73%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	2,54%	3,77%
Gemiddeld per jaar sinds start (10-01-2017)	6,07%	6,77%

Het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal behaalde over de eerste helft van 2022 een rendement op basis van de intrinsieke waarde van -12,57% (eerste helft 2021: 5,73%). Het rendement is inclusief het herbelegde dividend van € 0,20 per aandeel (over 2020: € 0,00 per aandeel). De samengestelde benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van -11,05% (eerste helft 2021: 5,72%). Dit is de samengestelde benchmark:

Gewicht	Benchmark	Onderliggende benchmark
41%	Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds	Bloomberg 80% EUR Treasury 1-10yr en 20% Euro Green Bond Government Related 1-10yr
33%	Benchmark ASN Duurzaam Aandelenfonds	MSCI ACWI Climate Paris Aligned Index
14%	12-maands EURIBOR + 2% ¹	n.v.t.
9%	Benchmark ASN Milieu & Waterfonds	FTSE Environmental Technologies 100 Index
3%	Benchmark ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	MSCI Europe Small Cap Total Return Net Index

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

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



Rendementsbijdragen

Het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal behaalde over het eerste halfjaar van 2022 een negatief rendement. Alle onderliggende fondsen, behalve de ASN Microkredietpool, behaalden een negatief rendement. Het fonds bleef achter bij de benchmark. Van de aandelenfondsen bleef alleen het ASN Duurzaam Aandelenfonds achter bij de benchmark; de andere twee aandelenfondsen presteerden beter dan de benchmark. Onderstaande tabel geeft aan waaraan de resultaten kunnen worden toegeschreven.

Performance-attributie	T.o.v. benchmark	Absolute performance
Totaal ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	- 1,53%	-12,57%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	- 1,73%	-6,68%
ASN Microkredietpool	-0,04%	0,16%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	0,12%	-0,58%
ASN Milieu & Waterfondsen	0,26%	-1,83%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	-0,06%	-3,46%
<i>Nauwkeurigheid¹</i>	<i>-0,08%</i>	<i>-0,18%</i>

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

Kerncijfers ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal

Kerncijfers in euro's

Koers 30 juni 2022	56,72
Koers 31 december 2021	65,09
Hoogste koers in 12 maanden	65,31
Laagste koers in 12 maanden	55,69
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2022 ¹	56,66
Dividend over het boekjaar 2021	0,20

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

Fondsomvang

	30-06-2022	31-12-2021
Fondsomvang in duizenden euro's	661.628	767.216
Aantal uitstaande aandelen	11.683.328	11.800.383

2.4 ASN Duurzaam Mixfonds Offensief

Fondsprofiel

Het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief belegt via het ASN Duurzaam Obligatiefonds in duurzame staatsobligaties, sociale en groene obligaties, via de ASN Microkredietpool in leningen aan en aandelen in microfinancieringsinstellingen, via het ASN Duurzaam Aandelenfonds wereldwijd in aandelen, via het ASN Milieu & Waterfonds in aandelen in de milieu- en watersector en via het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds in aandelen van kleinere Europese bedrijven. Alle beleggingen voldoen aan onze duurzame beleggingscriteria. ASN Impact Investors heeft het beheer van de portefeuille uitbesteed aan Achmea Investment Management B.V. (AIM). Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van dit fonds. U vindt dit prospectus op www.asnimpactinvestors.com op de webpagina van het fonds.

Beleggingsbeleid en portefeuillebeheer

Het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief heeft een portefeuillevreiding van 30% defensieve beleggingen (ASN Duurzaam Obligatiefonds en ASN Microkredietpool) en 70% offensieve beleggingen (ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds), met bandbreedtes van plus of min 5%. De portefeuille van het fonds wordt maandelijks teruggebracht binnen marges van 0,5% van de strategische verdeling. Het fonds is de gehele periode binnen de bandbreedtes van deze verdeling gebleven.

De benchmark bestaat uit de samengestelde benchmark van de onderliggende UCITS-fondsen en de 12-maands EURIBOR + 2,0% als benchmark voor de ASN Microkredietpool. De financiële doelstelling van het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief is afgeleid van de doelstellingen van de onderliggende fondsen. Op basis daarvan is de financiële doelstelling van het fonds om op lange termijn een beter rendement te behalen dan dat van de benchmark.

Meer informatie over onderliggende beleggingen van het ASN Microkredietfonds vindt u in paragraaf 2.7 en van de UCITS-fondsen in het halfjaarbericht 2022 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in paragraaf 2.1, 2.2, 2.3 en 2.4 over respectievelijk het ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds.

Rendement

Rendement in %

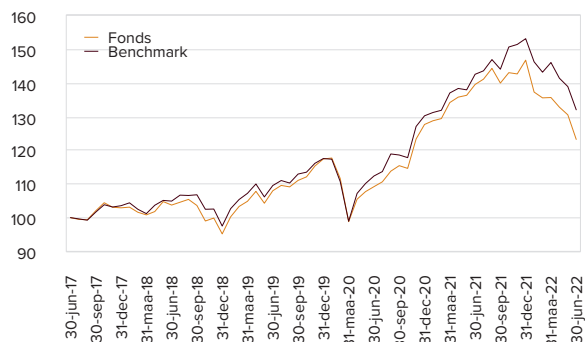
	Fonds	Benchmark
Eerste halfjaar 2022	-16,02%	-13,77%
2021	14,94%	17,56%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	4,49%	6,41%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	4,26%	5,71%
Gemiddeld per jaar sinds start (10-01-2017)	8,41%	8,95%

Het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief behaalde over de eerste helft van 2022 op basis van de intrinsieke waarde een rendement van -16,02% (eerste helft 2021: 9,29%). Het rendement is inclusief het herbelegde dividend van € 0,15 per aandeel (over 2020: € 0,00 per aandeel). De samengestelde benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van -13,77% (eerste helft 2021: 9,45%). Dit is de samengestelde benchmark:

Gewicht	Benchmark	Onderliggende benchmark
52%	Benchmark ASN Duurzaam Aandelenfonds	MSCI ACWI Climate Paris Aligned Index
22%	Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds	Bloomberg 80% EUR Treasury 1-10yr en 20% Euro Green Bond Government Related 1-10yr
13%	Benchmark ASN Milieu & Waterfonds	FTSE Environmental Technologies 100 Index
8%	12-maands EURIBOR + 2% ¹	n.v.t.
5%	Benchmark ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	MSCI Europe Small Cap Index

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

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



Rendementsbijdragen

Het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief behaalde over het eerste halfjaar van 2022 een negatief rendement. Alle onderliggende fondsen, behalve de ASN Microkredietpool, behaalden een negatief rendement. Het fonds bleef achter bij de benchmark. Van de aandelenfondsen bleef alleen het ASN Duurzaam Aandelenfonds achter bij de benchmark; de andere twee aandelenfondsen presteerden beter dan de benchmark. Onderstaande tabel geeft aan waaraan de resultaten kunnen worden toegeschreven.

Performance-attributie	T.o.v. benchmark	Absolute performance
Totaal ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	- 2,25%	-16,02%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	-2,73%	-10,52%
ASN Microkredietpool	-0,02%	0,09%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	0,20%	-0,96%
ASN Milieu & Waterfondsen	0,38%	-2,64%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	-0,03%	-1,86%
<i>Nauwkeurigheid¹</i>	<i>-0,05%</i>	<i>-0,12%</i>

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

Kerncijfers ASN Duurzaam Mixfonds Offensief

Kerncijfers in euro's

Koers 30 juni 2022	63,39
Koers 31 december 2021	75,45
Hoogste koers in 12 maanden	75,59
Laagste koers in 12 maanden	61,98
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2022 ¹	63,07
Dividend over het boekjaar 2021	0,15

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

Fondsomvang

	30-06-2022	31-12-2021
Fondsomvang in duizenden euro's	243.773	273.884
Aantal uitstaande aandelen	3.864.883	3.637.531

2.5 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief

Fondsprofiel

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief belegt via het ASN Duurzaam Obligatiefonds in duurzame staatsobligaties, sociale en groene obligaties, via de ASN Microkredietpool in leningen en aandelen in microfinancieringsinstellingen, via het ASN Duurzaam Aandelenfonds wereldwijd in aandelen, via het ASN Milieu & Waterfonds in aandelen in de milieu- en watersector en via het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds in aandelen van kleinere Europese bedrijven. Alle beleggingen voldoen aan onze duurzame beleggingscriteria. ASN Impact Investors heeft het beheer van de portefeuille uitbesteed aan Achmea Investment Management B.V. (AIM). Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van dit fonds. U vindt dit prospectus op www.asnimpactinvestors.com op de webpagina van het fonds.

Beleggingsbeleid en portefeuillebeheer

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief heeft een portefeuillevverdeling van 10% defensieve beleggingen (ASN Duurzaam Obligatiefonds en ASN Microkredietpool) en 90% offensieve beleggingen (ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds), met bandbreedtes van plus of min 5%. De portefeuille van het fonds wordt maandelijks teruggebracht binnen marges van 0,5% van de strategische verdeling. Het fonds is de gehele periode binnen de bandbreedtes van deze verdeling gebleven.

De benchmark bestaat uit de samengestelde benchmark van de onderliggende UCITS-fondsen en de 12-maands EURIBOR + 2,0% als benchmark voor de ASN Microkredietpool. De financiële doelstelling van het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief is afgeleid van de doelstellingen van de onderliggende fondsen. Op basis daarvan is de financiële doelstelling van het fonds om op lange termijn een beter rendement te behalen dan dat van de benchmark.

Meer informatie over de onderliggende beleggingen van het ASN Microkredietfonds vindt u in paragraaf 2.7, en van de UCITS-fondsen in het halfjaarbericht 2022 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in paragraaf 2.1, 2.2, 2.3 en 2.4 over respectievelijk het ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds.

Rendement

Rendement in %

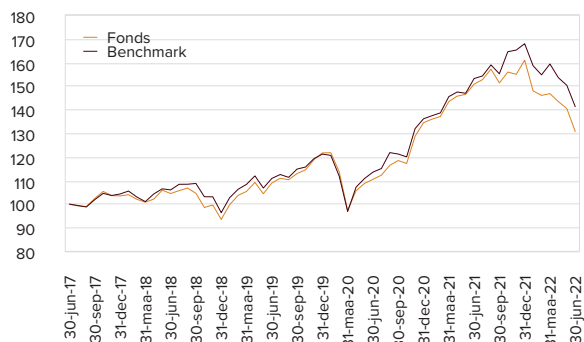
	Fonds	Benchmark
Eerste halfjaar 2022	-18,77%	-15,87%
2021	19,69%	23,37%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	6,28%	8,42%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	5,51%	7,16%
Gemiddeld per jaar sinds start (10-01-2017)	10,20%	10,54%

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief behaalde over de eerste helft van 2022 een rendement op basis van de intrinsieke waarde van -18,77% (eerste helft 2021: 12,14%). Het rendement is inclusief het herbelegde dividend van € 0,50 per aandeel (over 2020: € 0,00 per aandeel). De samengestelde benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van -15,87% (eerste helft 2021: 12,53%). Dit is de samengestelde benchmark:

Gewicht	Benchmark	Onderliggende benchmark
68%	Benchmark ASN Duurzaam Aandelenfonds	MSCI ACWI Climate Paris Aligned Index
16%	Benchmark ASN Milieu & Waterfonds	FTSE Environmental Technologies 100 Index
7%	Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds	Bloomberg 80% EUR Treasury 1-10yr en 20% Euro Green Bond Government Related 1-10yr
6%	Benchmark ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	MSCI Europe Small Cap Total Return Net Index
3%	12-maands EURIBOR + 2% ¹	n.v.t.

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

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



Rendementsbijdragen

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief behaalde over het eerste halfjaar van 2022 een negatief rendement. Alle onderliggende fondsen, behalve de ASN Microkredietpool, behaalden een negatief rendement. Het fonds bleef achter bij de benchmark. Van de aandelenfondsen bleef alleen het ASN Duurzaam Aandelenfonds achter bij de benchmark; de andere twee aandelenfondsen presteerden beter dan de benchmark. Onderstaande tabel geeft aan waaraan de resultaten kunnen worden toegeschreven.

Performance-attributie	T.o.v. benchmark	Absolute performance
Totaal ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	-2,90%	-18,77%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	-2,73%	-13,76%
ASN Microkredietpool	-0,02%	0,03%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	0,20%	-1,15%
ASN Milieu & Waterfondsen	0,38%	-3,25%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	-0,03%	-0,59%
Nauwkeurigheid ¹	-0,05%	-0,05%

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

Kerncijfers ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief

Kerncijfers in euro's

Koers 30 juni 2022	67,96
Koers 31 december 2021	83,82
Hoogste koers in 12 maanden	83,90
Laagste koers in 12 maanden	66,21
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2022 ¹	67,43
Dividend over het boekjaar 2021	0,50

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

Fondsomvang

	30-06-2022	31-12-2021
Fondsomvang in duizenden euro's	308.001	379.827
Aantal uitstaande aandelen	4.567.893	4.544.427

2.6 ASN Groenprojectenfonds

Fondsprofiel

Het ASN Groenprojectenfonds belegt via de ASN Groenprojectenpool in onderhandse leningen die duurzame ontwikkeling bevorderen. Het fonds belegt minimaal 70% van het fondsvermogen in projecten die de Nederlandse overheid erkent als groen, zoals bedoeld in de Regeling groenprojecten 2022 en de Regeling groenprojecten buitenland 2002. Deze regelingen richten zich op de financiers die innovatieve duurzame investeringen mogelijk maken.

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

Beleggingsbeleid ASN Groenprojectenfonds

Het fonds belegt via de ASN Groenprojectenpool op een maatschappelijk verantwoorde manier in onderhandse leningen voor projecten of in het eigen vermogen van projecten. Deze beleggingen moeten voldoen aan de duurzaamheidscriteria van ASN Impact Investors. Minimaal 70% van het belegde vermogen moet van overheidswege zijn aangewezen als groenproject conform de Regeling groenprojecten 2022 en de Regeling groenprojecten buitenland 2002. De aanwijzing als groenproject (een groenverklaring) heeft een geldigheidsduur van maximaal tien jaar en kan van toepassing zijn op de gehele omvang van de projectkosten of op een gedeelte daarvan.

Voor projecten en leningen in Nederland laat ASN Impact Investors zich adviseren door ASN Duurzame Financieringen (ADF). Daarnaast kan het ASN Groenprojectenfonds beleggen in leningen in opkomende markten. FMO Investment Management B.V. (FMO) is investeringsadviseur voor het merendeel van deze projecten. Daarnaast werken we samen met Symbiotics. Van het totaal belegde vermogen mag maximaal 20% in buitenlandse projecten worden belegd.

De ASN Groenprojectenpool kan uitsluitend beleggen in projecten die zijn toegelaten tot het beleggingsuniversum van het ASN Groenprojectenfonds. Dit is afgebakend door investeringscriteria die specifiek betrekking hebben op de diverse sectoren waarin de pool kan beleggen, zoals windenergie, zonne-energie, warmte-koude-opslag, energie opgewekt uit biomassa en energie opgewekt door middel van waterkracht. Deze criteria betreffen onder andere eisen aan de kwaliteit van de projectuitvoerder en projectmanager, de omvang van het project en de impact van het project op de omgeving.

49

ASN Impact Investors kiest de beleggingen uit het beleggingsuniversum en maakt een financiële beoordeling om te bepalen of de lening of de positie in aandelenkapitaal geschikt is voor de portefeuille. We selecteren de beleggingen van het ASN Groenprojectenfonds in afstemming met de investeringsadviseurs.

We toetsen een project allereerst aan de ASN Duurzaamheidscriteria. Om de duurzaamheid van een project te beoordelen, maken wij gebruik van informatie die is verstrekt door de projectontwikkelaars. Als die uitkomst positief is, beoordelen we het project aanvullend op onder andere kwantitatieve aspecten zoals de solvabiliteit, rentabiliteit, vermogenspositie en aflossingscapaciteit. Bij beleggingen in onderhandse leningen beoordelen we ook het dekkingspercentage van de zekerheden.

De Investeringscommissie beoordeelt de financiële kredietanalyse en keurt vervolgens het project goed of af. Wijzigingen in het beleggingsuniversum van het ASN Groenprojectenfonds vinden plaats doordat: 1) projecten nieuw worden toegelaten; en 2) leningen aflopen of aandelenkapitaal wordt verkocht en projecten hierdoor uit het beleggingsuniversum verdwijnen.

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

Portefeuillebeheer

Vanwege de grote instroom na de heropening van het fonds in juli 2021 was het ASN Groenprojectenfonds sinds 21 december 2021 tijdelijk gesloten voor uitgifte van nieuwe aandelen. De beschikbare liquiditeiten, bestaande uit nieuwe inleg door beleggers en aflossingen van lopende leningen, konden voor het jaareinde van 2021 niet met gelijke tred aan

een evenredige hoeveelheid nieuw gecontracteerde (groene) beleggingen worden uitgekeerd. Op 16 maart 2022 is het fonds weer opengegaan. Ondanks de heropening wordt het fonds geconfronteerd met een netto-uitstroom; dit is een jaarlijks seizoensgebonden fenomeen in de eerste 3 maanden. Daarnaast heeft het fonds te lijden van de hoge inflatie en sterke stijging van de marktrente met daarbij sinds eind februari 2022 de oorlog in Oekraïne. De beurzen zijn wereldwijd sterk gedaald door de algehele mondiale onzekerheid. Vooral de sterke stijging van de marktrente heeft een negatief effect op de waardering van de beleggingen in de portefeuille van het ASN Groenprojectenfonds. De koers van het fonds is dan ook sterk gedaald van € 25,07 op 31 december 2021 tot € 23,05 per 30 juni 2022.

Verloop beleggingsportefeuille

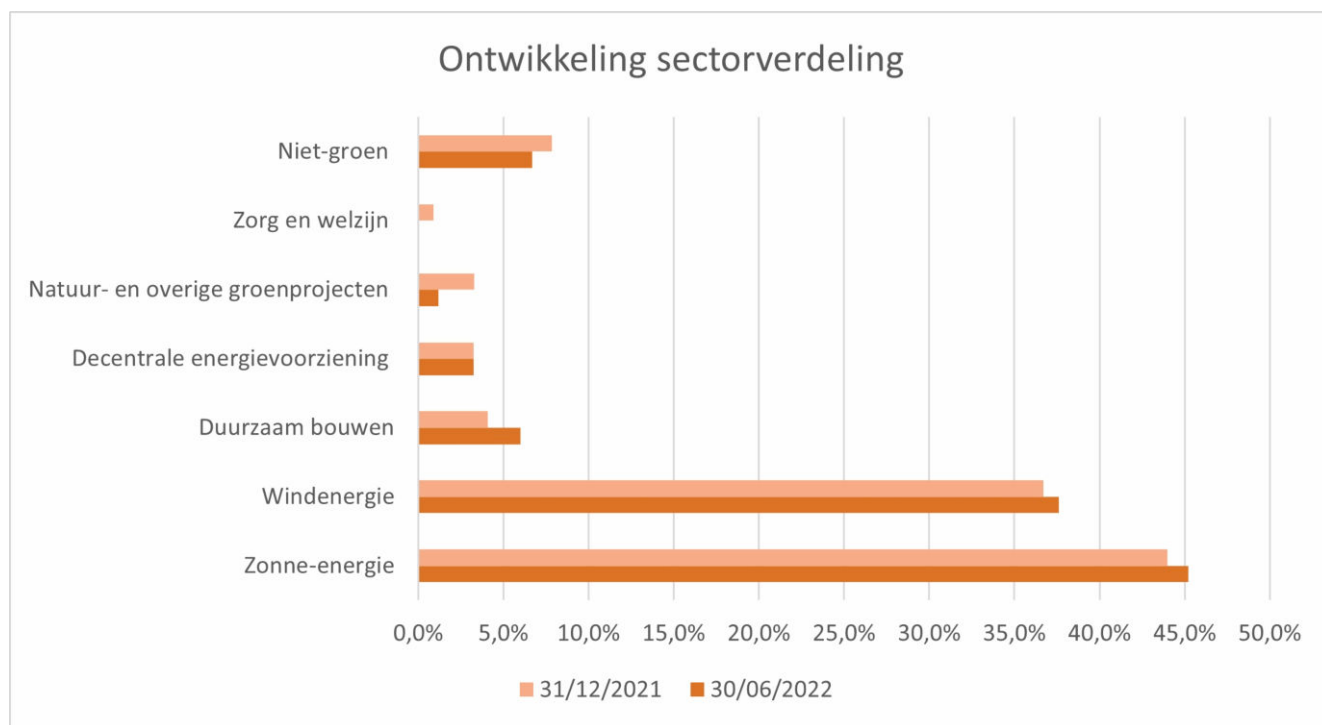
Het verloop van de beleggingsportefeuille was in de verslagperiode als volgt (in duizenden euro's):

	Beginstand	Verstrekingen	Aflossingen	Waarde- veranderingen	Stand ultimo juni 2022
Leningen Nederland	€ 380.931	€ 16.935	€ -23.142	€ -37.186	€ 337.538
Leningen buitenland	€ 28.705	€ 14.284	€ -7.311	€ 717	€ 36.395
Totaal leningen	€ 409.636	€ 31.219	€ - 30.453	€ - 36.469	€ 373.933

Sectorverdeling

De ASN Groenprojectenpool belegt overwegend in de sectoren zonne-energie en windenergie. Bij decentrale energievoorziening gaat het om beleggingen in warmte-koude-opslag.

Ten opzichte van de vorige verslagperiode ontwikkelde de sectorverdeling van de portefeuille zich als volgt:



In de eerste helft van 2022 heeft het ASN Groenprojectenfonds voor in totaal € 16,9 miljoen aan nieuwe leningen verstrekt in Nederland. Van de leningen in Nederland werd in de eerste helft van 2022 in totaal € 23,1 miljoen afgelost.

We voegden in de eerste helft van 2022 twee nieuwe beleggingen in opkomende markten toe aan de portefeuille. In januari contracteerden we een nieuwe belegging in Oezbekistan voor een financiële instelling. Deze kan daarmee eindklanten financieringen aanbieden om hun energievoorziening te verduurzamen. Het ging om het equivalent van \$ 5miljoen in Oezbeekse sum. In maart 2022 voegden we via Symbiotics een belegging in Afrika aan de portefeuille toe. Meer informatie over deze belegging leest u verderop in dit hoofdstuk.

Ultimo juni 2022 bedroeg de marktwaarde van alle groene en niet-groene leningen in de portefeuille € 373,9 miljoen (31 december 2021: € 409,6 miljoen). De twaalf uitstaande financieringen in opkomende markten vertegenwoordigden ultimo juni 2022 8,7% van het fondsvermogen (ultimo 2021: 6,6%).

Marktontwikkelingen

Marktontwikkelingen algemeen

Wereldwijd moeten we ons blijven inzetten om de negatieve effecten van klimaatverandering tegen te gaan. Geldverstrekkers zoals het ASN Groenprojectenfonds zijn belangrijke spelers in de financiering van de energietransitie.

Macro-economische ontwikkelingen hebben invloed op het ASN Groenprojectenfonds. De renteontwikkelingen op de Nederlandse markt en de internationale valutaontwikkelingen beïnvloeden al 25 jaar het resultaat van het fonds. Als de marktrente daalt, heeft dat een positief effect op de dagelijkse marktwaardering van de beleggingen in de portefeuille en de koers van het aandeel. Als de rente stijgt heeft dit een negatief effect op de koers van het aandeel. In de eerste helft van 2022 is de marktrente sterk gestegen. De Nederlandse tienjaarsmarktrente startte 2022 op +30 basispunten (bp) en eindigde 30 juni 2022 op +217 bp. Deze toename van 187 bp had een negatief effect op het rendement van het fonds. Dit bedroeg in het eerste halfjaar van 2022 -6,92% (-1,08% ultimo 2021). Het negatieve effect gold ook voor de koers van het aandeel: € 23,05 per ultimo eerste halfjaar 2022 versus € 25,07 ultimo 2021.

Marktontwikkelingen in de sector duurzame energie Nederland

Het ASN Groenprojectenfonds speelt al 25 jaar een rol in de financiering van de energietransitie. Het heeft een goede positie en naamsbekendheid in de markt.

Zonne-energie

Het fonds heeft veel financieringen in de zonne-energiesector in portefeuille. Het aantal zonnestroomprojecten in Nederland neemt nog steeds toe, zowel op daken als op land, en ook steeds vaker op water. De markt is enorm breed en versnipperd, met veel spelers en projecten, van klein tot groot.

De SDE++regeling hanteert diverse onderverdelingen van de sector, waardoor businessplannen variëren. We hechten er veel waarde aan dat in het businessplan van een project voldoende aandacht is gegeven aan het milieu en aan de manier waarop het project in het landschap past. Bovendien vinden we het belangrijk dat de lokale gemeenschap bij een project wordt betrokken vanuit het oogpunt van draagvlak. Dat is bijvoorbeeld mogelijk door een coöperatie te laten participeren in de projectfinanciering. Alle recente beleggingen in de portefeuille van het fonds bevatten dergelijke elementen.

Voorbeelden van nieuwe beleggingen in zonne-energie in Nederland in de eerste helft van 2022:

- Zonnepark Coevorderkanaal**
 In samenwerking met een agrariër uit Coevorden gaat projectontwikkelaar Winvast een zonnepark bouwen met een vermogen van circa 13,1 megawattpiek (MWp). Ruim 32.800 zonnepanelen gaan jaarlijks circa 11,5 MWh opwekken voor 3500 huishoudens, die daarmee jaarlijks circa 6,5 ton CO₂-emissies vermijden.
- Zonnepark Apeldoorn II BV**
 Zonnepark Apeldoorn I wekt sinds april 2018 schone stroom op voor 1.100 huishoudens. Die capaciteit gaat via ZP Apeldoorn II BV vergroot worden tot schone stroom voor bijna 1.600 huishoudens. Dat gebeurt door de ruimte tussen het huidige park en de snelweg te verhogen. De daarmee gecreëerde aardwal biedt ruimte voor een uitbreiding van het zonneveld. De huidige aansluiting op het elektriciteitsnet heeft nog voldoende capaciteit. Kortom: slimmer gebruik van beschikbare ruimte én infrastructuur. De landschappelijke inpassing van het zonnepark krijgt vorm door diverse ingrepen. De belangrijke eerste ingreep is dat de zijanten van het zonnepark worden ingepakt, waardoor de constructie onder de collectoren – en daarmee de lelijkere achterzijde van de panelen – niet zichtbaar is. Als tweede ingreep wordt de wal ingezaaid met een kruidenrijk bermmengsel. Daardoor komen de panelen in een rijke vegetatie te staan, die goed is voor bijen en andere insecten, vogels en zoogdieren. Ten derde wordt er een wandelpad aangebracht tussen de snelweg en de wal en over de snelwegzijde van de wal. Zo krijgt het park op verschillende manieren meerwaarde voor de omgeving.
- Zonnepark Sluiskil Bontepolder**
 Aan de Langeweg in Sluiskil werkt Solarfields in samenwerking met IB Vogt aan de ontwikkeling van een zonnepark. Het gaat om twee percelen die samen de voormalige vuilstort Bontepolder vormen. De totale oppervlakte van het beoogde zonnepark beslaat ongeveer 11,8 hectare. Omdat de percelen in het verleden gebruikt zijn als vuilstort, lenen ze zich perfect voor de ontwikkeling van een zonnepark. De opwekking van zonne-energie geeft een duurzaam karakter aan de voormalige stortlocatie.
 41.552 panelen wekken jaarlijks duurzame energie op voor ruim 4.300 huishoudens. Daarmee wordt 8 ton aan CO₂-emissies per jaar vermeden. Samen met een landschapsarchitect en in overleg met omwonenden is er een plan opgesteld om het project landschappelijk in te passen in de omgeving. Dit voorziet tevens in de randvoorwaarden die gemeente, waterschap en andere stakeholders hebben gesteld. Gezien de wens om het park aan het zicht te

onttrekken, is er gekozen voor hoge groenstroken rondom het zonnepark. De ontwikkeling van dit zonnepark levert een forse bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van zowel de gemeente Terneuzen als de provincie Zeeland.

Opkomende landen

Wij onderkennen het belang van een betrouwbare lokale energievoorziening in opkomende landen. Daarom streven wij ernaar dat het ASN Groenprojectenfonds in deze landen beleggingen realiseert. Energiebronnen die van het weer afhankelijk zijn, zoals wind en zon, zijn er vaak ruim voorhanden. Samen met partners als FMO en Symbiotics financiert het fonds met private middelen al enkele jaren duurzame-energieprojecten in opkomende landen. De ontwikkeling van dergelijke projecten in deze landen is door de coronapandemie weliswaar vertraagd, maar gelukkig niet tot stilstand gekomen. We streven er voortdurend naar de geografische spreiding in het buitenlandse deel van de portefeuille te vergroten. Per 30 juni 2022 bevonden zich twaalf verschillende beleggingen in negen opkomende landen in de fondsportefeuille.

Voorbeelden van nieuwe beleggingen in opkomende landen in de eerste helft van 2022:

- **Ipak Yuli Bank**
In januari 2022 heeft het fonds een driejarige lening verstrekt ter waarde van \$ 3 miljoen aan Ipak Yuli Bank, een financiële instelling in Oezbekistan. De lening is gedenomineerd in de lokale Oezbeekse valuta. Ipak Yuli Bank gebruikt de middelen om leningen op het gebied van energie-efficiëntie te verstrekken aan Oezbeekse mkb-klanten. Deze kunnen daarmee duurzamere machines aanschaffen en/of kleinschalige zonneprojecten opzetten.
- **Green Light Planet**
In maart 2021 heeft het fonds met \$ 5 miljoen geparticeerd in een groene obligatie van Symbiotics voor Greenlight Planet. Deze organisatie ontwikkelt zonne-energiesystemen voor huishoudens in Nigeria, Tanzania en Oeganda die geen toegang hebben tot het elektriciteitsnet. Nigeria en Tanzania zijn nieuwe landen in het universum van het ASN Groenprojectenfonds.

Vooruitzichten

Nederland

Op 1 juni 2022 is de herziene Regeling groenprojecten Nederland 2022 van kracht geworden. De beoordelingscriteria die bepalen of een project in aanmerking komt voor een groenverklaring en zo ja, voor welke projectomvang, zijn behoorlijk aangescherpt, vooral voor de sectoren duurzame energie (wind en zon) en duurzame bouw. Op basis hiervan komen niet alle projecten meer volledig in aanmerking voor een groenverklaring. Dit zal een aanzienlijke impact hebben op de productiecapaciteit van het ASN Groenprojectenfonds, dat in Nederland immers vrijwel alleen belegt in de zon- en windsector.

In de zonne-energiesector kan het fonds onder de nieuwe regeling waarschijnlijk kleinere financieringen combineren met wat grotere financieringen. Dat is mogelijk dankzij onze positie en netwerk in deze markt. In de windsector blijven we ons richten op projecten van een kleinere omvang. Dat wordt ook ingegeven doordat het fonds de financiële belasting van de grotere windprojecten, met over het algemeen een constructieperiode van twee jaar, liquiditeitstechnisch lastiger kan opvangen. Het fonds heeft meer baat bij kleinere financieringen die snel uitkeren en die bijdragen aan zowel het financiële resultaat als aan de impact van het fonds.

In 2022 zetten wij de inspanning om financieringen in de sector warmte-koude-opslag te acquireren onverminderd voort. We streven ernaar het aantal financieringen in de sector biomassa (biogas en bio-LNG) uit te breiden. Door hun aard, de lange ontwikkeltijd en het gebrek aan standaardisatie hebben deze projecten een lange aanlooptijd tot aan de financiering. Daarom moet de financier er al vroeg bij betrokken zijn. Wij verwachten dat de effecten van onze extra inzet zich waarschijnlijk pas vanaf 2023 uitbetalen in een groter aantal financieringen.

Opkomende markten

De reisbeperkingen die momenteel al bijna twee jaar van kracht zijn, hebben een negatieve impact op de vooruitzichten op lange termijn voor de acquisitie en ontwikkeling van nieuwe projecten via FMO. Daarom willen we in 2022 ook investeringen realiseren via andere partners die actief zijn in opkomende markten. Zo werken we samen met Symbiotics. Ook zijn er mogelijkheden voor enkele fondsinvesteringen die wij zelf acquireren zonder tussenkomst van een investeringsadviseur.

Rendement

Het ASN Groenprojectenfonds behaalde over de eerste helft van 2022 op basis van de intrinsieke waarde een rendement van -6,92% (eerste helft 2021: -1,05%).

De volgende grafiek toont het geïndexeerde rendementsverloop van het fonds. Het rendement van het ASN Groenprojectenfonds wordt niet met een benchmark vergeleken. In Nederland ontbreekt een index die zou kunnen dienen als benchmark voor groenfondsen. Daarbij zijn de rendementen voor en na de herstructurering van het fonds in 2017 samen in één grafieklijn getoond.

Geïndexeerd rendement over de afgelopen 5 jaar



Rendementsbijdragen

Elementen die bijdroegen aan het rendement in de eerste helft van 2022

Percentage op basis van de NAV van het fonds

Rente op leningen	1,20%
Waardeveranderingen van de beleggingsportefeuille	-7,60%
Rendement op de liquiditeitspositie (liquide middelen)	-
Fondskosten	-0,50%
Overig	-0,02%
Totaal	-6,92%

Rente op leningen

De opbrengst uit leningen waarin het ASN Groenprojectenfonds belegt, bestaat uit de kapitaalmarktrente voor de contractueel overeengekomen rentevaste periode en een opslag voor het kredietrisico. De rente-inkomsten vormen de basis en het hoofdbestanddeel van het rendement van het fonds. De rendementsbijdrage van de rente bedroeg in de eerste helft van 2022 1,20% (eerste helft 2021: 0,89%). De totale rente-inkomsten van leningen in de portefeuille op basis van ontvangen en aangegroeide rente bedroegen in de eerste helft van 2022 € 4,70 miljoen. Dit is het directe, positieve rendement van het fonds.

53

Waardeveranderingen van de beleggingsportefeuille

De gemiddelde marktwaardering van de leningen ten opzichte van de nominale waarde van de leningen bedroeg per 30 juni 2022: 92,19%. Dat is een daling ten opzichte van de gemiddelde marktwaarde eind 2021 (101,37%). De (ongerealiseerde) negatieve waardeverandering van de beleggingsportefeuille bedroeg in de eerste helft van 2022 7,60%. Als een lening wordt afgelost gaat de marktwaarde weer naar 100%.

Waardeveranderingen kunnen ontstaan door 1) renteontwikkelingen, 2) ontwikkelingen in de kredietkwaliteit van de onderhandse leningen waarin de pool belegt, 3) aanpassingen van de fiscale spread en 4) valutakoersontwikkelingen, indien van toepassing. Hieronder leest u welke invloed deze vier elementen hadden.

1) Wijzigingen kapitaalmarktrente

Als de kapitaalmarktrente stijgt ten opzichte van de (vaste) couponrente van een lening, dan daalt de waarde (koers) van de lening, en andersom. Bovendien geldt: hoe langer de gemiddelde *resterende* rentevaste periode van een lening is, des te meer heeft een verandering van de marktrente effect op de marktwaarde van de lening.

De stijging van de Nederlandse marktrente in de eerste helft van 2022 met 187 bp is dan ook de belangrijkste oorzaak van het negatieve rendement van het fonds over de eerste helft van 2022.

2) Wijzigingen kredietopslag

Bij het verstrekken van leningen past het fonds een kredietopslag toe bovenop de risicovrije rente. De hoogte van deze kredietopslag is afhankelijk van de kredietwaardigheid van de leningnemer. Over het algemeen is het kredietrisico van de investeringen in de AGPF portefeuille laag. De Valuation Commissie van ASN Impact Investors monitort de

kredietwaardigheid van leningnemers gedurende de looptijd van de leningen. Voor iedere lening vindt er minimaal jaarlijks een kredietrevisie plaats. Als de kredietwaardigheid van de leningnemer verbetert of verslechtert, verandert ook de kredietopslag. Dit heeft effect op de koers van het fonds. Stijgingen van de kredietopslag (verslechtering van de kredietwaardigheid) leiden tot een koersdaling van het fonds en vice versa.

In de eerste helft van 2022 hebben wijzigingen in de kredietopslagen geen materiële impact gehad op de koers van het ASN Groenprojectenfonds.

Als het kredietrisico van een lening significant toeneemt en te verwachten valt dat (een deel van) de lening en/of de verschuldigde rente niet meer wordt terugbetaald, doet de Valuation Commissie een afwaardering op de desbetreffende lening. In de eerste helft van 2022 was het bij één belegging nodig om per 14 april 2022 een nieuwe marktwaardecorrectie op de hoofdsom te nemen. Er bestond al een marktwaardecorrectie op een andere lening; deze is nog steeds van kracht. Voor de rest van de leningenportefeuille was er geen aanleiding om marktwaardecorrecties toe te passen; hiervoor geldt dat de kwaliteit van het kredietrisico goed is.

3) Wijziging fiscale spread

In de eerste helft van 2022 zijn de belastingtarieven voor 2022 opgenomen in de waardering. Deze leverden een beperking van het belastingvoordeel op voor de gemiddelde aandeelhouder. De fiscale spread is in 2022 derhalve verlaagd naar 0,58% (2021: 0,59%). Dit tarief wordt gebruikt als basis om de fiscale spread op de groene leningen van het fonds vast te stellen.

De wijziging van de fiscale spread droeg bij aan een geringe daling van de koers van het ASN Groenprojectenfonds (-0,13%).

4) Wijzigingen valutakoersen

Maximaal 20% van de fondsportefeuille mag worden belegd in projecten die gedenomineerd zijn in vreemde valuta. Per eind juni 2022 was in totaal 8,9% van de totale portefeuille in vreemde valuta gedenomineerd. Het fonds dekt de hoofdsom van deze leningen niet af met valutatermijncontracten. Per eind juni 2022 heeft het fonds twaalf tegenpartijen gecontracteerd waarvoor leningen uitstaan in vreemde valuta's: acht leningen in US-dollars (\$), een lening in Indiase roepies (INR), en twee leningen in Oezbeekse sum (UZS). Een lening in Turkije is gedenomineerd in euro's (€). De wisselkoers van de US-dollar ten opzichte van de euro steeg in de eerste helft van 2022, terwijl de wisselkoersen van de Indiase roepie en de Oezbeekse sum daalden ten opzichte van de US-dollar. De stijging van de dollarkoers compenseerde de daling van de twee andere valuta's. Daardoor hadden de wijzigingen in de valutakoersen in de eerste helft van 2022 geen materieel effect op de waarderveranderingen in de portefeuille.

Fondskosten

De fondskosten bedroegen in de eerste helft van 2022 € 2,2 miljoen (2021: € 4,4 miljoen). Dit is op jaarbasis 1,0% van het fondsvermogen, in lijn met de fondskosten zoals gedefinieerd in het prospectus.

Kerncijfers ASN Groenprojectenfonds

Rendement in %

	Fonds	Benchmark ¹
Eerste halfjaar 2022	-6,92%	N.v.t.
2021	-1,08%	N.v.t.
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar) ²	-2,36%	N.v.t.
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar) ²	-1,23%	N.v.t.
Gemiddeld per jaar sinds start (15-11-1995) ²	2,07%	N.v.t.

¹ Er wordt geen gebruik gemaakt van een benchmark.

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

Kerncijfers in €

Koers 30 juni 2022	23,05
Koers 31 december 2021	25,07
Hoogste koers in 12 maanden	25,44
Laagste koers in 12 maanden	22,80
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2022 ¹	23,27
Dividend over het boekjaar 2021	-

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

Fondsomvang

	30-06-2022	31-12-2021
Fondsomvang in duizenden euro's	417.342	486.746
Aantal uitstaande aandelen	17.933.603	19.408.802

2.7 ASN Microkredietfonds

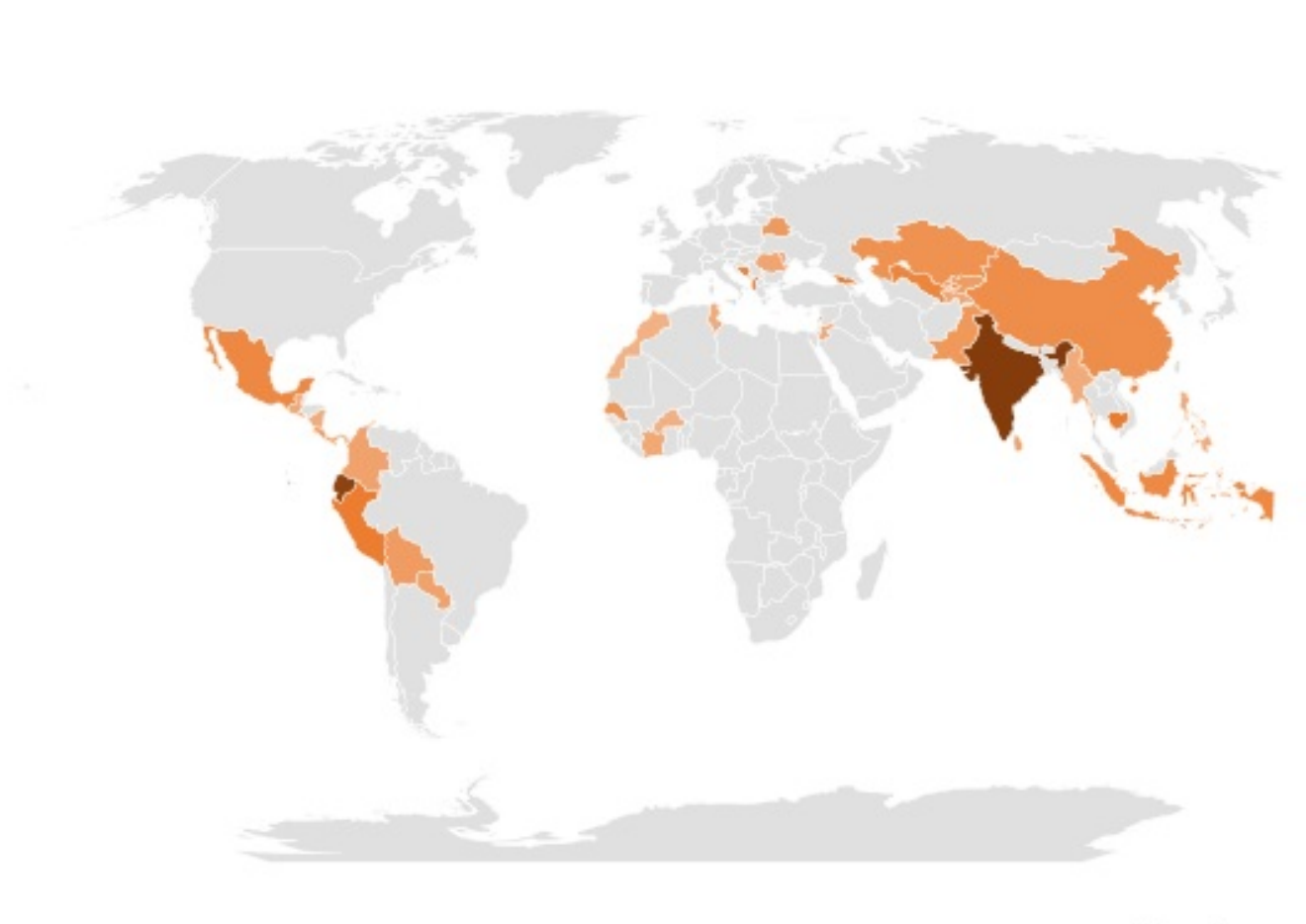
Fondsprofiel

Het ASN Microkredietfonds belegt via de ASN Microkredietpool in microfinancieringsinstellingen, andere financiële instellingen en ondernemingen (MFI's). Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief, ASN Duurzaam Mixfonds Defensief, ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal, ASN Duurzaam Mixfonds Offensief en ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief beleggen ook in de ASN Microkredietpool. De pool belegt het grootste deel van het fondsvermogen in onderhandse leningen aan en aandelenparticipaties in MFI's. De pool belegt uitsluitend in MFI's die voldoen aan onze selectiecriteria. De belangrijkste criteria zijn de sociale prestaties en de kredietwaardigheid van MFI's. Voor het portefeuillebeheer laat ASN Impact Investors zich adviseren door projectadviseur Triple Jump B.V.

Beleggingsbeleid

Het ASN Microkredietfonds investeert in MFI's. Deze verstrekken financiële diensten – kredieten en veilige betaal- en spaarproducten – aan mensen met lage inkomens, micro-ondernemingen en het midden- en kleinbedrijf (mkb) in landen met lage en middellage inkomens. Door deze groepen een betere toegang te geven tot financiële diensten beogen we met het fonds bij te dragen aan armoedebestrijding, verbetering van hun financiële weerbaarheid, de groei van de werkgelegenheid en de ontwikkeling van de lokale economie. Daarbij ligt een bijzondere focus op het versterken van de positie van vrouwelijke ondernemers en mensen die in rurale gebieden wonen. Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van dit fonds. U vindt dit prospectus op www.asnimpactinvestors.com onder *Documenten*.

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



Portefeuillebeheer

Ultimo juni 2022 had de beleggingsportefeuille van de ASN Microkredietpool, inclusief de valuta-afdekkingsinstrumenten, een omvang van € 340,7 miljoen, € 18,5 miljoen meer dan op 31 december 2021. Het poolvermogen van de ASN Microkredietpool nam in de verslagperiode af met € 7,5 miljoen naar € 395,1 miljoen op 30 juni 2022. Het ASN Microkredietfonds participeert voor € 234,2 miljoen in de pool.

In de eerste helft van 2022 heeft de pool aan 26 MFI's voor ongeveer € 72 miljoen nieuwe leningen verstrekt en van één MFI voor € 7 miljoen participaties gekocht. De meeste MFI's bevonden zich al in de portefeuille van de pool. We voegden zeven nieuwe MFI's toe aan de portefeuille. Het fonds is hierdoor sinds lange tijd weer actief in de Palestijnse gebieden. De andere nieuwe MFI's bevinden zich in Paraguay, Senegal, China, Kazachstan en Indonesië. Ultimo juni 2022 had de pool directe beleggingen in 86 MFI's in 42 landen en 5 indirecte investeringen. De gemiddelde financiering per MFI bedroeg ongeveer € 4,1 miljoen.

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

De verdeling over regio's veranderde nauwelijks in vergelijking met ultimo december 2021. Het fonds belegde voor 5,8% in organisaties die wereldwijd actief zijn. Dat betreft zowel leningen als een klein aandelenbelang in Finca (een netwerk van MFI's in meer dan twintig landen) en een participatie in het fonds Women's World Banking Capital Partners (WWB Capital Partners). WWB Capital Partners belegt in aandelen van MFI's die ernaar streven financiële diensten aan vrouwen te bieden.

<i>Beleggingen in de verschillende regio's als percentage van de beleggingsportefeuille</i>	<i>30-06-2022</i>	<i>31-12-2021</i>
Zuidoost-Azië	30,7%	28,4%
Latijns-Amerika	29,2%	26,5%
Kaukasus, Oost-Europa en (Centraal-)Azië	27,6%	31,2%
Afrika	6,7%	6,9%
Wereldwijd	5,8%	7,0%
Totaal	100,0%	100,0%

Marktontwikkelingen in 2022

Nadat het er in januari en het grootste deel van februari nog naar uitzag dat de economie weer naar *business as usual* zou gaan, veroorzaakte de inval van Rusland in Oekraïne nieuwe onzekerheid en spanning. In combinatie met de al hoge inflatie zorgde dat voor veel onrust op de aandelenmarkten. De koersen van aandelen daalden overwegend en ook de EUR-USD-koers werd geraakt. De ASN Microkredietpool heeft geen investeringen in Rusland en Oekraïne, waardoor de directe invloed van de oorlog op het fonds beperkt bleef. De MFI's in de omringende landen konden hun activiteiten voorzetten. Dat droeg bij aan het positieve rendement dat het fonds – in tegenstelling tot veel aandelenfondsen – in het eerste halfjaar behaalde.

De oorlog leidde er in het eerste halfjaar niet toe dat de vraag naar kredieten bij de MFI's afnam. Deze vraag was in 2021 gestegen toen veel landen hun coronamaatregelen versoepelden. Dit stelde kleine ondernemers en de MFI's die hen ondersteunen, in staat om hun activiteiten weer bijna volledig te hervatten.

Vooruitzichten

De pandemie lijkt een steeds kleiner effect te hebben op de werkzaamheden van de MFI's. Hoewel de pandemie in sommige landen weer lijkt op te laaien, verwachten we niet dat de MFI's additionele problemen zullen ondervinden van het coronavirus. Wel vinden er geopolitieke en macro-economische verschuivingen plaats als gevolg van de oorlog in Oekraïne. Direct na het begin hebben wij de mogelijke impact van de oorlog op onze portefeuille in Oost-Europa, de Kaukasus en Centraal-Azië geanalyseerd. We boordeelden diverse variabelen: de geldstroom die in het buitenland werkende mensen naar huis sturen (*remittances*), het kredietrisico, herfinancieringsrisico en valutarisico, en de macro-economische en politieke impact. De oorlog veroorzaakt vooral grote verschuivingen op macro-economisch en geopolitiek vlak en kan tot meer volatiliteit op de markten leiden. Wij zien echter vooralsnog geen reden tot zorg voor het fonds. De recente resultaten illustreren dat de MFI's en de ondernemers die zij steunen en financieren, zich snel en succesvol aanpassen aan uitdagende omstandigheden.

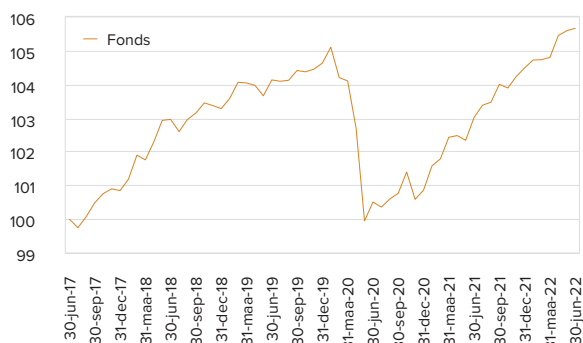
Nu de rentes in de Verenigde Staten en Europa worden verhoogd, verwachten wij ook in de microfinancieringssector veranderingen op het gebied van rente en volatiliteit in valutakoersen. In de opkomende landen waar het fonds actief is, proberen centrale banken de inflatie onder controle te krijgen, onder andere door renteverhogingen. Op termijn leidt dit

er waarschijnlijk toe dat het fonds de MFI's hogere rentes berekent, die de MFI's op hun beurt doorberekenen aan de kleine ondernemers die zij financieren. Deze gaan waarschijnlijk de verhoogde kosten doorrekenen aan hun klanten. Als de inflatie aanhoudt, kan dat er echter voor zorgen dat de marges dalen, waardoor het besteedbare inkomen van MFI-klanten daalt. Wij verwachten niet dat dit tot drastische veranderingen in de kwaliteit van de portefeuille zal leiden. We volgen de effecten van de oorlog en de inflatie op de MFI's in de portefeuille nauwlettend en blijven nieuwe investeringen doen om de sociale impact van het fonds te vergroten.

Rendement

Het ASN Microkredietfonds behaalde over de eerste helft van 2022 op basis van de intrinsieke waarde een rendement van 1,12% (eerste helft 2021: 2,14%). Dit is inclusief het herbelegde dividend over 2021 van € 0,20 per aandeel (over 2020: € 0,50). De volgende grafiek toont het geïndexeerde rendementsverloop van het fonds. Daarbij zijn de rendementen voor en na de herstructurering van het fonds in 2017 samen in één grafieklijn getoond.

Geïndexeerd rendement over de afgelopen 5 jaar



Rendementsbijdragen

Het positieve rendement van het ASN Microkredietfonds is hoofdzakelijk toe te schrijven aan de rente-inkomsten van de leningenportefeuille en waardeveranderingen van aandelenparticipaties. Het fonds behaalde een negatief rendement op de ontwikkeling van valutakoersen en de kosten van de afdekkingsinstrumenten.

Elementen die bijdroegen aan het rendement in 2022

Percentage op basis van de intrinsieke waarde van het fonds

Rente-inkomsten	2,66%
Waardeveranderingen leningen	-0,14%
Resultaat aandelenparticipaties	0,19%
Rendement op de liquiditeitspositie (liquide middelen en vreemd vermogen)	-0,09%
Valutaresultaat incl. afdekkingsinstrumenten	-0,40%
Fondskosten	-1,15%
Overig	0,05%
Totaal	1,12%

Rente-inkomsten

De rente-inkomsten van leningen aan MFI's op basis van ontvangen en aangegroeide rente bedroegen € 11,1 miljoen. Deze inkomsten droegen met 2,66% positief bij aan het rendement.

Waardeveranderingen leningen

Het resultaat van waardeveranderingen van leningen, inclusief achtergestelde leningen, bestaat uit valutawinsten en -verliezen op kredieten en onderhandse leningen, en marktwaardecorrecties op investeringen die in de problemen zijn geraakt en waarop we moesten afboeken. In 2022 hebben we additionele marktwaardecorrecties op een MFI in Mexico, Jordanië en Marokko moeten nemen. Omdat de situatie in Myanmar en Libanon niet verbeterde, zijn de marktwaardecorrecties op de MFI's in deze landen toegenomen. De marktwaardecorrectie bedroeg ultimo juni 2022 € 16,5 miljoen negatief. Door de additionele afboekingen droeg de post waardeveranderingen van de (achtergestelde) leningen licht negatief bij aan het rendement.

Resultaat aandelenparticipaties

Aandelenparticipaties die geen notering hebben aan een actieve, gereguleerde effectenbeurs, worden gewaardeerd tegen reële waarde. Dit gebeurt op basis van recente markttransacties, rekening houdend met de marktontwikkelingen, of op basis van een benadering van de reële waarde. Deze reële waarde wordt benaderd door de *multiple* (de relatieve waarderingsfactor) te vermenigvuldigen met de intrinsieke waarde van de organisatie die de aandelenparticipaties uitgeeft. Hiervoor gebruiken we de laatst bekende intrinsieke waarde. In verband met de oorlog in Oekraïne zijn de multiples voor de aandelenparticipaties in Kirgizië en Tadzjikistan naar beneden bijgesteld.

In de eerste helft van 2022 ontving de ASN Microkredietpool € 705 duizend aan dividenden uit aangehouden aandelenparticipaties. Samen met de waardeveranderingen van de aandelenparticipaties in de portefeuille leverde dit een positieve bijdrage aan het rendement van circa 0,19%.

Afdekkingsinstrumenten

Het rendement van het fonds werd negatief beïnvloed door valutakoersontwikkelingen van valuta's die niet of niet volledig waren afgedekt, en de kosten van het afdekken van vreemde valuta's. De beleggingen in vreemde valuta's en de kosten voor het afdekken van valutarisico's hadden een negatieve impact van circa 0,40% op het rendement.

Kerncijfers ASN Microkredietpool

Rendement in %

	Fonds	Benchmark ¹
Eerste halfjaar 2022	1,12%	N.v.t.
2021	3,60%	N.v.t.
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar) ²	0,49%	N.v.t.
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar) ²	1,11%	N.v.t.
Gemiddeld per jaar sinds start (14-06-1996) ²	2,66%	N.v.t.

1 Er wordt geen gebruik gemaakt van een benchmark.

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

Kerncijfers in euro's

Koers 30 juni 2022	53,84
Koers 31 december 2021	53,44
Hoogste koers in 12 maanden	53,99
Laagste koers in 12 maanden	52,68
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2022 ¹	53,83
Dividend over het boekjaar 2021	0,20

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

Fondsomvang

	30-06-2022	31-12-2021
Fondsomvang in duizenden euro's	233.775	230.144
Aantal uitstaande aandelen	4.342.632	4.293.540





3 Halfjaarcijfers ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

3.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. ¹	30-06-2022	31-12-2021
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		2.013.292	2.304.033
Vorderingen		6.156	6.258
Overige activa			
Liquide middelen		960	75
Kortlopende schulden		3.443	5.405
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		3.673	928
Activa min kortlopende schulden		2.016.965	2.304.961
Eigen vermogen ²	(B)		
Geplaatst kapitaal		226.818	233.237
Agio		1.802.021	1.812.958
Overige reserves		250.134	97.403
Onverdeeld resultaat		-262.008	161.363
Totaal eigen vermogen		2.016.965	2.304.961

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

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

3.2 Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. ¹	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Dividend aandelen		17.803	10.881
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-9.210	3.222
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-264.195	89.277
Som van de bedrijfsopbrengsten		-255.602	103.380
Bedrijfslasten	(C)		
Fondskosten		6.405	6.024
Overige bedrijfslasten		1	-
Som van de bedrijfslasten		6.406	6.024
Resultaat		-262.008	97.356

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

3.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-262.008	97.356
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-262.008	97.356
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9.210	-3.222
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	264.195	-89.277
Aankoop van beleggingen	-139.925	-150.208
Verkoop van beleggingen	157.261	109.293
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-3.104	-1.443
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-2.444	2.220
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	23.185	-35.281
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	81.022	102.613
Inkoop van aandelen	-100.789	-56.001
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	3.206	-1.998
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	482	-251
Uitgekeerd dividend	-6.221	-8.868
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-22.300	35.495
Totaal nettokasstromen	885	214
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	885	214
Liquide middelen begin van de verslagperiode	75	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	960	214

3.4 Toelichting op de halfjaarcijfers

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, statutair gevestigd te Den Haag aan de Bezuidenhoutseweg 153. De vennootschap is opgericht op 22 april 2020. Aandelen van de fondsen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. worden verhandeld via Euronext Fund Service (EFS). Dit is het handelssysteem voor open-end beleggingsinstellingen die in Nederland zijn geregistreerd en aan Euronext Amsterdam zijn genoteerd. De verslagperiode van de vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar. Dit verslag heeft betrekking op de periode van 1 januari 2022 tot en met 30 juni 2022. De halfjaarcijfers van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn opgemaakt op 26 augustus 2022.

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bestaat uit het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief, ASN Duurzaam Mixfonds Defensief, ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal, ASN Duurzaam Mixfonds Offensief, ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief, ASN Groenprojectenfonds en ASN Microkredietfonds, waarover we in dit halfjaarbericht berichten (hoofdstuk 4). Deze fondsen worden beheerd onder een AIFMD-vergunning.

De ASN Duurzame Mixfondsen beleggen onder meer in de beleggingsfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Deze vennootschap bestaat uit het ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfondsen, ASN Duurzaam Aandelenfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen, waarover we in dit halfjaarbericht eveneens berichten (hoofdstuk 6). Deze fondsen worden beheerd onder een UCITS-vergunning en zijn daardoor mede verkrijgbaar in het buitenland. Voor ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. is een apart halfjaarbericht opgesteld.

De halfjaarcijfers van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn 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 en Richtlijn 394 (RJ394) Tussentijdse berichten. De halfjaarcijfers zijn opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling. ASN Impact Investors is in het bezit van een vergunning op grond van artikel 2:65 Wft.

Ook de halfjaarcijfers van de UCITS-fondsen die in dit halfjaarbericht zijn opgenomen, zijn conform bovenstaande voorschriften opgesteld.

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

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. Wanneer ASN Impact Investors als AIF-beheerder van mening is dat bijzondere omstandigheden daartoe noodzakelijk zijn, kan het in het belang van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en zijn aandeelhouders de uitgifte of inkoop van eigen aandelen beperken of tijdelijk opschorten.

Het ASN Groenprojectenfonds en ASN Microkredietfonds beleggen hun vermogen in zogenaamde beleggingspools. In de beleggingspools vindt de uitvoering van het beleggingsbeleid plaats. De beleggingspools zijn besloten fondsen voor gemene rekening. De beleggingspools hebben geen rechtspersoonlijkheid: de juridische eigendom van de beleggingen van de beleggingspools berust bij Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. ASN Impact Investors is bestuurder van Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V.

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

De beleggingspools zijn onderworpen aan de bepalingen in de voorwaarden van beheer. Deze voorwaarden formaliseren de rechtsverhouding tussen ASN Impact Investors, Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. en de participanten in de beleggingspools. De enige participanten in de pools zijn ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en CACEIS BANK, Nederlands branche. ASN Impact Investors en Pettelaar samen kunnen de voorwaarden van beheer van de beleggingspools wijzigen.

Aan het halfjaarbericht 2022 van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn toegevoegd de halfjaarcijfers 2022 van de fondsen voor gemene rekening (beleggingspools) en van de UCITS-fondsen waarin de vennootschap haar vermogen heeft belegd. Deze worden geacht onderdeel uit te maken van de toelichting op de halfjaarcijfers van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Elk ASN Beleggingsfonds betaalt aan ASN Impact Investors fondskosten. Wij betalen uit deze fondskosten alle in hoofdstuk 12 van het prospectus genoemde kosten die wij voor het fonds maken. De kosten die de ASN Beleggingsfondsen aan ASN Impact Investors 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:

	<i>LKF (op jaarbasis)</i>	
	<i>01-01-2022 t/m 30-06-2022</i>	<i>01-01-2021 t/m 30-06-2021</i>
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	0,90%	0,90%
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	0,90%	0,90%
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	0,90%	0,90%
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	0,90%	0,90%
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	0,90%	0,90%
ASN Groenprojectenfonds	1,00%	1,00%
ASN Microkredietfonds	2,30%	2,32%

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

ASN Impact Investors is de handelsnaam van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB). 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. ASN Impact Investors, AIF-beheerder van de vennootschap, is statutair gevestigd te Den Haag en houdt kantoor aldaar aan de Bezuidenhoutseweg 153, 2594 AG.

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

3.4.1 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

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

Vreemde valuta

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

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

Valutakoers t.o.v. de euro	30-06-2022	31-12-2021
Amerikaanse dollar	1,0454	1,1372
Australische dollar	1,5203	1,5641
Boliviaanse boliviano	7,2241	7,8581
Britse pond	0,8608	0,8396
Canadese dollar	1,3486	1,4365
Chinese yuan	6,9986	7,2478
Colombiaanse peso	4.350,2220	4.628,4040
Deense kroon	7,4367	7,4376
Euro	1,0000	1,0000
Filipijnse peso	57,4841	57,9887
Georgische lari	3,0736	3,5117
Guatemalaanse quetzal	8,1086	8,7782
Hongkong dollar	8,2036	8,8660
Indiase roepie	82,5618	84,5345
Indonesische roepia	15.574,5914	16.207,9430
Japanse yen	142,0296	130,9543
Jordaanse dinar	0,7412	0,8063
Kazachse tenge	491,6229	494,4602
Kirgizische som	83,1133	96,4346
Mexicaanse peso	21,0927	23,2728
Moldavische leu	19,9629	20,1887
Myanmarese kyat	1.940,8500	2.014,9200
Nicaraguaanse córdoba oro	37,4846	40,2626
Nieuwe Israëlische sjekel	3,6613	3,5394
Nieuwe Peruviaanse sol	3,9735	4,5383
Noorse kroon	10,3288	10,0282
Oegandese shilling	3.921,4830	4.031,3740
Oezbeekse sum	11.359,7970	12.324,5870
Pakistaanse roepie	213,9252	200,7158
Singaporese dollar	1,4550	1,5331
Tadzjiekse somoni	10,1675	12,8447
Taiwanese dollar	31,0849	31,4629
Tunesische dinar	3,2743	3,2666
West-Afrikaanse frank	655,9570	655,9570
Zambiaanse kwacha	17,5897	18,9550
Zuid-Afrikaanse rand	17,1271	18,1497
Zuid-Koreaanse won	1.357,4123	1.351,8465
Zweedse kroon	10,7131	10,2960
Zwitserse frank	1,0009	1,0362

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

Criteria voor opname in de balans

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

Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en/of betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

Saldering van een actief en een verplichting

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

Gebruik van schattingen

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

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

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

Indien er met betrekking tot leningen in de ASN Groenprojectenpool en/of de ASN Microkredietpool een kredietverlies wordt verwacht, wordt er zonodig een afwaardering op de marktwaarde van de desbetreffende lening(en) toegepast.

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

Beleggingen

Beschikking

De effecten staan ter vrije beschikking van de vennootschap.

Participaties in beleggingspools

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

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

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

Indirecte beleggingen

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

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

Bepaling reële waarde beleggingen in de onderliggende beleggingspools

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

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

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

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

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

Waardering van financiële instrumenten tegen reële waarde

		<i>Categorie 1</i>	<i>Categorie 2</i>	<i>Categorie 3</i>	<i>Categorie 4</i>
		<i>Ter beurze genoteerde marktprijzen</i>	<i>Onafhankelijke taxaties</i>	<i>Netto-contante-waarde-berekeningen</i>	<i>Andere methode</i>
In € 1.000	30-06-2022				
ASN Duurzaam Aandelenfonds	1.494.989	1.483.528	-	-	11.461 ¹
ASN Duurzaam Obligatiefonds	533.976	533.976	-	-	-
ASN Milieu & Waterfonds	891.044	891.044	-	-	-
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	175.474	175.474	-	-	-
ASN Groenprojectenpool	373.933	-	-	373.933	-
ASN Microkredietpool	340.743	-	-	-13.688	354.431
Totaal	3.810.159	3.084.022	-	360.245	365.892

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

De beleggingen in bovenstaande fondsen en pools zijn doorgaans als liquide te beschouwen.

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

Voor de ASN Microkredietpool wordt de reële waarde van de valutatermijncontracten berekend met behulp van berekeningen van de netto contante waarde. Zoals ook uiteengezet in de waarderingsgrondslagen, zijn niet voor alle

valutatermijncontracten objectieve marktdata beschikbaar. Ultimo verslagperiode waren voor de marktwaarde van alle valutatermijncontracten, negatief €13,7 miljoen, objectieve marktdata beschikbaar.

Transactiekosten

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

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

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

Beleggingen met een beursnotering

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

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

Beleggingen zonder beursnotering

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

69

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

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

ASN Groenprojectenpool

1. Leningen

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

bepaald met behulp van een intern creditratingmodel. De bijbehorende kredietopslag wordt aan de rentecurve toegevoegd als kredietopslag.

In de balans zijn de afwaarderingen van de leningen gepresenteerd in een totaalbedrag, niet gespecificeerd per lening. Hiermee voorkomen we in het belang van het fonds dat informatie over individuele leningen openbaar wordt. Wij hebben in het verslagjaar samen met onze projectadviseurs een inschatting gemaakt van de verwachte impact van de coronapandemie het kredietrisico van de leningen waarin de ASN Groenprojectenpool belegt. Voor de leningen in de ASN Groenprojectenpool geldt dat het kredietrisico nauwelijks wordt beïnvloed door de coronacrisis. Ook heeft de oorlog in Oekraïne geen impact op de waarde van de leningen van de ASN Groenprojectenpool. Wel waren er in de verslagperiode (technische) problemen bij twee gefinancierd projecten, waardoor de gefinancierde installatie niet volledig operationeel was. Op deze leningen heeft gedurende de verslagperiode een marktwaardecorrectie plaatsgevonden van € 954 duizend.

Daarnaast houden we rekening met het fiscale voordeel dat de particuliere belegger kan hebben door te beleggen in een groene instelling. De fiscaal gunstige behandeling heeft betrekking op het feit dat een particuliere belegger vrijgesteld is van vermogensrendementsheffing op groene beleggingen. We schatten het belastingvoordeel voor een gemiddelde participant in op 0,58% per 1 januari 2022. Doordat particuliere beleggers dit belastingvoordeel hebben, zijn deze leningen aantrekkelijker voor particuliere beleggers. Dit fiscale voordeel is daarom expliciet opgenomen in de waardering als een negatieve spreadcomponent (fiscale spread van -0,58).

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

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

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

De reële waarde van leningen wordt bepaald op basis van de contante waarde van de toekomstige kasstromen (rente en aflossingen). Hierbij wordt gebruikgemaakt van een rentecurve en een kredietopslag. De gebruikte rentecurve is voor de leningen in euro's de risicovrije rentecurve (EONIA/IRS). Voor leningen die in andere valuta's luiden, wordt gebruik gemaakt van een bij de desbetreffende valuta passende risicovrije rentecurve. De kredietopslag is afkomstig van een intern creditratingmodel. Dit model weegt de specifieke risico's van leningen in de ASN Groenprojectenpool mee. In 2022 is de LIBOR-rentecurve die werd gebruikt voor leningen in US-dollars, vervangen door de SOFR-curve. Deze wijziging had geen materiële impact op de waarde van de leningen.

2. Bouwdepots

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

ASN Microkredietpool

1. Aandelenparticipaties MFI's

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

Aandelenparticipaties die geen notering hebben aan een actieve, geregementeerde effectenbeurs, worden gewaardeerd tegen reële waarde. Dit gebeurt op basis van recente markttransacties, rekening houdend met de marktontwikkelingen, of op basis van een benadering van de reële waarde. Deze reële waarde wordt benaderd door de *multiple* (de relatieve waarderingsfactor) te vermenigvuldigen met de intrinsieke waarde van de MFI. Bij de bepaling van de multiple winnen wij informatie in bij de projectadviseur. We beoordelen de voorgestelde waarderingsfactoren van de projectadviseur en stellen de waarderingsfactoren vast in onze Valuation Commissie (VC). Wij hebben de waarderingsgrondslagen voor de bepaling van de marktwaarde van de aandelenparticipaties opgesteld en formeel vastgelegd in het waarderingsbeleid. Deze waardering wordt beschouwd als de beste benadering van de reële waarde van een aandelenparticipatie in een MFI. Bij een aantal beleggingen in MFI's is geen sprake van een multiple. Bij deze MFI's wordt de intrinsieke waarde van de MFI beschouwd als de beste benadering van de reële waarde.

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

2. Overige aandelenparticipaties

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

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

3. Kredieten en achtergestelde leningen

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

71

De VC monitort het kredietrisico van de kredieten en achtergestelde leningen. Minimaal maandelijks beoordeelt de VC het kredietrisico van de MFI's. Daarbij beoordeelt de commissie zowel de debiteur als ontwikkelingen in de markt, het land en de regio waarin de debiteur gevestigd is. Als het kredietrisico van een lening significant toeneemt en te verwachten valt dat (een deel van) de lening en/of de verschuldigde rente niet meer wordt terugbetaald, wordt er een marktwaardecorrectie op de lening toegepast en vindt er een afboeking op de lening plaats.

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

We beschouwen de nominale waarde, onder aftrek van eventuele marktwaardecorrecties in verband met oninbaarheid van leningen, als de beste benadering van de marktwaarde. Hierbij wordt uitgegaan van de nominale waarde in contractvaluta's, omgerekend in euro's tegen de meest recente valutakoers.

De coronapandemie die in de verslagperiode heerste, resulteerde niet in een significante verdere toename van de (krediet)risico's in de leningenportefeuille van de ASN Microkredietpool. De VC monitort de ontwikkelingen rond de coronapandemie en de impact daarvan op de beleggingen nauwlettend. Wanneer de VC het nodig acht, passen we voor verwachte kredietverliezen een marktwaardecorrectie toe.

Samen met adviseur Triple Jump maken we doorlopend een inschatting van de verwachte impact van de coronapandemie op de MFI's waarin de ASN Microkredietpool belegt. Onderdeel van deze analyse zijn onder andere de coronamaatregelen die de landen treffen waarin de MFI's actief zijn, en de financiële stabiliteit van de MFI's.

4 Derivaten

Valuta-afdekkingsinstrumenten worden alleen afgesloten om valutarisico af te dekken. Derivaten die niet beursgenoteerd zijn, worden gewaardeerd op basis van een benadering van de reële waarde. De reële waarde wordt benaderd door de verwachte contractuele kasstromen te verdisconteren met de marktconforme risicovoet. Deze wordt bepaald met behulp van observeerbare marktdata, als deze beschikbaar zijn. Als ze niet voldoende beschikbaar zijn, bijvoorbeeld bij exotische valuta's, wordt tevens gebruikgemaakt van andere observeerbare marktdata die de karakteristieken van het betreffende derivaat zo goed mogelijk benaderen. Dit impliceert een bepaalde onzekerheid in de benadering van de reële waarde.

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

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

Vorderingen en schulden

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

Overige activa en passiva

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

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

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

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

Hierna staan de actuele op- en afslagen van de UCITS-fondsen die gelden vanaf 1 maart 2022:

	ASN Duurzaam Obligatiefonds	ASN Milieu & Waterfonds	ASN Duurzaam Aandelenfonds	ASN Duurzaam Small & Midcapfonds
Opslag	+ 0,075%	+ 0,125%	+ 0,175%	+ 0,45%
Afslag	- 0,075%	- 0,10%	- 0,05%	- 0,40%

3.4.2 Grondslagen voor de resultaatbepaling

Verantwoording van baten en lasten

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

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

Resultaatbepaling

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

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

Herwaarderingsreserve

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

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

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

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

Lopendekostenfactor (LKF)

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

73

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. Het percentage van de fondskosten van de ASN Duurzame Mixfondsen bestaat uit een combinatie van fondskosten die ASN Impact Investors met betrekking tot de belegging in de ASN Microkredietpool rechtstreeks aan de ASN Duurzame Mixfondsen in rekening brengt, en fondskosten die ASN Impact Investors bij de UCITS-fondsen in rekening brengt en die in de intrinsieke waarde van de UCITS-fondsen zijn verwerkt.

Omloopfactor

De omloopfactor van de activa geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingsportefeuille van een fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer plaatsvindt in beleggingsportefeuilles. Een eventuele negatieve omloopfactor geeft aan dat toe- en uitreding in een fonds niet per definitie gepaard gaat met effectentransacties in onderliggende beleggingsportefeuilles.

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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. De omloopfactor wordt in tegenstelling tot de jaarrekening niet opgenomen in de toelichting op de halfjaarcijfers.

Dividendopbrengsten

De ASN Duurzame Mixfondsen beleggen in de UCITS-fondsen en hebben als aandeelhouder van deze fondsen recht op een dividenduitkering. In de verslagperiode onvangen de ASN Duurzame Mixfondsen voor het eerst dividend van de UCITS-fondsen en wordt het dividend verantwoord in de winst- en verliesrekening.

3.4.3 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

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

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

3.4.4 Grondslagen voor de fondsen en beleggingspools

De halfjaarberichten van zowel ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. als ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen en Richtlijn 394 (RJ 394) Tussentijdse berichten. De grondslagen die van toepassing zijn voor ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., zoals uiteengezet in de voorgaande paragrafen: i) Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; ii) Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iii) Kasstroomoverzicht, zijn overeenkomstig van toepassing op de fondsen en beleggingspools.

3.4.5 Fiscale aspecten

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

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

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

Voor meer informatie verwijzen wij naar het prospectus.

Fiscale risico's

Wijzigingsrisico belastingregimes

Het wijzigingsrisico met betrekking tot belastingregimes houdt in hoofdlijnen in dat een overheid de belastingwetgeving in ongunstige zin voor een fonds of een pool verandert. Daardoor wordt de waarde van de beleggingsportefeuille en/of de waarde van het eigen vermogen van een fonds of pool negatief beïnvloed. Het is niet uitgesloten dat de wet of wetsinterpretatie verandert, al dan niet met terugwerkende kracht. Het is daardoor mogelijk dat additionele belastingen

verschuldigd worden, inclusief eventuele bronheffingen met betrekking tot betaalbaar gestelde dividenden of rente, die niet voorzien waren toen het prospectus werd uitgebracht of ten tijde van aankoop, waardering of verkoop. Dit risico neemt toe naarmate er meer wordt belegd in landen met minder stabiele regeringen en democratische procedures bij de totstandkoming van (belasting)wetgeving. Alle pools, behalve de ASN Microkredietpool, beleggen overwegend in landen waar deze minder gunstige externe factoren niet van toepassing zijn. Niettemin geldt het wijzigingsrisico belastingregimes voor alle beleggingen in alle landen.

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

Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes

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

Risico behouden status fiscale beleggingsinstelling

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

Groene-instellingsrisico

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

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

Risico erosie fondsvermogen

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

FATCA/CRS

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. voldoet aan FATCA, CRS en de bepalingen die in dat kader in de Nederlandse wetgeving zijn opgenomen. Er bestaat de mogelijkheid om aandeelhouders te verzoeken documentatie aan te leveren om hun status onder FATCA of Nederlandse wetgeving te kunnen (blijven) vaststellen. Als ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.,

doordat het niet voldoet aan FATCA, wordt onderworpen aan bronbelasting op zijn beleggingen in de Verenigde Staten, dan kan dit gevolgen hebben voor de *net asset value* (NAV).

Afdrachtvermindering

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

Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

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

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

Fiscale aspecten UCITS-fondsen

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

3.4.6 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

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

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

3.4.6.1 ASN Duurzaam Aandelenfonds

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

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

Marktrisico aandelen

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

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

Renterisico

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

Valutarisico

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

In € 1.000	30-06-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Euro	432.885	29,0	587.262	31,7
Amerikaanse dollar	252.901	16,9	271.956	14,6
Britse pond	243.964	16,3	278.644	15,0
Deense kroon	145.048	9,7	174.423	9,4
Zwitserse frank	116.971	7,8	101.275	5,5
Japanse yen	97.385	6,5	145.429	7,8
Zweedse kroon	92.879	6,2	137.420	7,4
Taiwanese dollar	54.847	3,7	74.584	4,0
Australische dollar	35.748	2,4	52.793	2,8
Zuid-Koreaanse won	13.916	0,9	21.146	1,1
Canadese dollar	5.751	0,4	4.995	0,3
Hongkong dollar	1.723	0,1	5.667	0,3
Zuid-Afrikaanse rand	971	0,1	2.486	0,1
Totaal	1.494.989	100,0	1.858.080	100,0

Concentratierisico

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

77

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

Kredietrisico

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds loopt kredietrisico, voornamelijk als gevolg van verkooptransacties waardoor kortlopende vorderingen ontstaan. Het risico van deze kortlopende vorderingen is zeer laag, doordat de onderliggende activa worden geleverd tegen gelijktijdige ontvangst van het transactiebedrag. Het maximale kredietrisico van het fonds wordt bepaald door de som van de liquide middelen en de vorderingen. Dit risico bedroeg ultimo verslagperiode € 23,1 miljoen (ultimo 2021: € 21,0 miljoen).

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

Liquiditeitsrisico

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

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

3.4.6.2 ASN Duurzaam Obligatiefonds

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

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

Marktrisico aandelen

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

Renterisico

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

Valutarisico

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

Concentratierisico

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

- Het maximale percentage van het vermogen dat het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt in financiële instrumenten uitgegeven door één land. Het fonds mag niet meer dan 35% van het vermogen beleggen in (financiële instrumenten uitgegeven door) één land.
- Het maximale percentage van het vermogen dat het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt in green en social bonds. Het fonds mag niet meer dan 30% van het vermogen beleggen in green en social bonds.

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

Kredietrisico

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

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

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

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds loopt kredietrisico. Het maximale kredietrisico wordt bepaald door de som van de liquide middelen, de vorderingen en de waarde van de vastrentende beleggingen. Dit risico bedroeg ultimo verslagperiode € 550,1 miljoen (ultimo 2021: € 607,0 miljoen).

Liquiditeitsrisico

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

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

3.4.6.3 ASN Milieu & Waterfonds

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

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

Marktrisico aandelen

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

Renterisico

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

Valutarisico

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

In € 1.000	30-06-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	365.085	41,0	434.046	39,0
Euro	153.838	17,3	193.624	17,4
Britse pond	93.712	10,5	131.718	11,8
Zwitserse frank	53.890	6,0	74.053	6,6
Hongkong dollar	44.494	5,0	44.853	4,0
Deense kroon	41.729	4,7	60.630	5,4
Japanse yen	29.499	3,3	43.354	3,9
Zweedse kroon	29.166	3,3	47.331	4,2
Canadese dollar	26.145	2,9	16.431	1,5
Australische dollar	19.250	2,2	24.058	2,2
Taiwanese dollar	15.466	1,7	22.244	2,0
Nieuwe Israëlische sjekel	12.303	1,4	11.492	1,0
Noorse kroon	6.467	0,7	11.504	1,0
Totaal	891.044	100,0	1.115.338	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%
Voeding & agricultuur	0-20%

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

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

Kredietrisico

Het ASN Milieu & Waterfonds loopt kredietrisico, voornamelijk als gevolg van verkooptransacties waardoor kortlopende vorderingen ontstaan. Het risico van deze kortlopende vorderingen is zeer laag, doordat de onderliggende activa worden geleverd tegen gelijktijdige ontvangst van het transactiebedrag. Het maximale kredietrisico van het fonds wordt bepaald door de som van de liquide middelen en de vorderingen. Dit risico bedroeg ultimo verslagperiode € 16,9 miljoen (ultimo 2021: € 24,3 miljoen).

Liquiditeitsrisico

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

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

3.4.6.4 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

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

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

Marktrisico aandelen

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

Renterisico

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

Valutarisico

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

In € 1.000	30-06-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Euro	106.083	60,5	136.671	62,8
Britse pond	46.710	26,6	60.075	27,6
Zweedse kroon	13.322	7,6	9.560	4,4
Zwitserse frank	9.359	5,3	11.423	5,2
Totaal	175.474	100,0	217.729	100,0

Concentratierisico

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

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

- Maximaal 10% van het fondsvermogen mag zijn belegd in één bedrijf of instelling.
- De marktkapitalisatie van een bedrijf moet bij opname in de portefeuille kleiner zijn dan 6 miljard euro; gedurende de belegging mag de marktkapitalisatie maximaal drie maanden lang groter zijn dan 10 miljard euro.
- Als het fonds aandelen in een onderneming koopt, mag dit belang op het moment van aankoop maximaal 5% van het aandelenkapitaal van deze onderneming uitmaken.
- Als het fonds aandelen in een onderneming koopt, mag dit belang maximaal 5% van het fondsvermogen uitmaken; gedurende de belegging mag het belang niet groter worden dan 10% van het fondsvermogen.
- De belangen die groter zijn dan 5% van het fondsvermogen, mogen samen niet meer dan 40% van het fondsvermogen uitmaken.
- Regionale verdeling: 100% Europa.

De toelichting op de halfjaarcijfers van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds (zie hoofdstuk 6.4) geeft inzicht in de beleggingen van het fonds en de spreiding van de beleggingen over landen en sectoren.

Kredietrisico

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds loopt kredietrisico, voornamelijk als gevolg van verkooptransacties waardoor kortlopende vorderingen ontstaan. Het risico van deze kortlopende vorderingen is zeer laag, doordat de onderliggende activa worden geleverd tegen gelijktijdige ontvangst van het transactiebedrag. Het maximale kredietrisico van het fonds wordt bepaald door de som van de liquide middelen en de vorderingen. Dit risico bedroeg ultimo verslagperiode € 13,2 miljoen (ultimo 2021: € 9,3 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.

3.4.6.5 ASN Groenprojectenpool

Alleen het ASN Groenprojectenfonds belegt in de ASN Groenprojectenpool. Het risicoprofiel van het ASN Groenprojectenfonds is derhalve gelijk aan het risicoprofiel van de ASN Groenprojectenpool.

Marktrisico aandelen

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

Renterisico

De ASN Groenprojectenpool belegt overwegend in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een (significant) renterisico. De toelichting op de halfjaarcijfers van de ASN Groenprojectenpool (zie hoofdstuk 5.1) geeft inzicht in de *modified duration* en de renteherzieningsdata van de beleggingen van de pool.

Valutarisico

De onderhandse leningen in projecten in Nederland waarin de ASN Groenprojectenpool belegt en de posities die hij (tijdelijk) in liquiditeiten aanhoudt, luiden overwegend in euro's. De leningen in buitenlandse projecten kunnen in een andere valuta dan de euro luiden. Deze valutarisico's worden niet afgedekt. Derhalve brengt beleggen in de ASN Groenprojectenpool valutarisico met zich mee. Ultimo verslagperiode belegde de pool 90,65% (ultimo 2021: 92,98%) van de onderhandse leningen in euro's en 9,35% (ultimo 2021: 7,02%) in vreemde valuta.

Concentratierisico

De ASN Groenprojectenpool belegt hoofdzakelijk in Nederland en beperkt zich daarbij tot enkele specifieke sectoren. Daarom is de spreiding van de beleggingen relatief beperkt. Tevens maken individuele leningen een groot deel uit van de portefeuille van de pool. Deze factoren resulteren in een verhoogd concentratierisico.

De toelichting op de halfjaarcijfers van de ASN Groenprojectenpool (zie hoofdstuk 5.1) geeft inzicht in de individuele beleggingen van de pool en de spreiding van de beleggingen over sectoren.

Kredietrisico

De ASN Groenprojectenpool loopt een kredietrisico op het totaal van de beleggingen in vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van de pool bedroeg ultimo verslagperiode € 425,1 miljoen (ultimo 2021: € 501,3 miljoen). Omdat er kortlopende schulden staan tegenover een gedeelte van de liquide middelen, is dit bedrag hoger dan het poolvermogen.

ASN Impact Investors wijst aan alle verstrekte leningen een risicocategorie toe, rekening houdend met eventuele zekerheden en garanties. Dit gebeurt op basis van een risicoanalyse. Bij deze analyse beoordelen we de bedrijfskwaliteit en kredietkwaliteit. De bedrijfskwaliteit wordt onder meer berekend aan de hand van de solvabiliteit en winstgevendheid van de onderneming en/of het project. Verder nemen we in ogenschouw of het gaat om een startende onderneming of een bedrijf dat al langere tijd bestaat. De kredietkwaliteit is afhankelijk van de terugbetaalcapaciteit van de debiteur. Los van de mathematische rekenmethodiek van de kredietklasse wegen we kwalitatieve factoren mee. We maken een inschatting van de toekomstige omzetten van het project en van de sectorgebonden risico's, politieke risico's, juridische risico's en projectgebonden risico's. Onderstaande tabel vermeldt per risicoklasse het percentage van alle uitstaande leningen die in de betreffende categorie vallen. Risicoklasse 1 is de minst risicovolle, risicoklasse 8 de meest risicovolle.

% van de portefeuille	30-06-2022	31-12-2021
Risicoklasse 1	4,99	4,78
Risicoklasse 2	32,73	32,15
Risicoklasse 3	38,52	36,06
Risicoklasse 4	22,83	24,03
Risicoklasse 5	0,10	2,24
Risicoklasse 6	-	-
Risicoklasse 7	0,83	0,74
Risicoklasse 8	-	-
Totaal	100,00	100,00

De gewogen gemiddelde risicoclassificatie bedroeg ultimo verslagperiode: 2,84 (ultimo 2021: 2,90). De gewogen gemiddelde risicoclassificatie is het rekenkundige gemiddelde van de gehele portefeuille met uitstaande leningen op basis van de classificatie uit de betreffende tabel, vermenigvuldigd met het uitstaande obligo in de betreffende categorie van de ASN Groenprojectenpool.

De gemiddelde risicoklasse is per medio 2022 vrijwel gelijk gebleven ten opzichte van ultimo 2021. Wanneer we inschatten dat de kans op een (al dan niet gedeeltelijk) faillissement toeneemt, kan er door ASN Impact Investors worden besloten om een marktwaardecorrectie op een lening worden toegepast en kan de lening (deels) worden afgewaardeerd. In de verslagperiode is er een bedrag van € 959 duizend op twee leningen afgeboekt (2021: € 875 duizend) waarmee de totale marktwaardecorrectie ultimo juni 2022 € 1.834 duizend bedraagt.

Tegenpartijrisico

De ASN Groenprojectenpool maakte in de verslagperiode gebruik van bankrekeningen om liquiditeiten aan te houden. Kasstromen uit hoofde van rente en aflossingen van debiteuren verliepen via de Volksbank N.V. Daarbij vindt periodiek verrekening van openstaande posten plaats. Uit hoofde van deze bancaire activiteiten liep de ASN Groenprojectenpool een tegenpartijrisico op de Volksbank N.V. Ultimo verslagperiode hield de pool een tegoed van € 33,2 miljoen (31 december 2021: € 25,1 miljoen) aan op bankrekeningen bij de Volksbank N.V. Daarnaast maakt de pool gebruik van bankrekeningen bij CACEIS BANK, Netherlands branche. Ultimo verslagperiode bedroeg het saldo op de bankrekeningen bij CACEIS BANK, Netherlands branche € 1,5 miljoen (31 december 2021: € 56,8 miljoen).

De kredietwaardigheid van een tegenpartij vormt een indicatie van het tegenpartijrisico. De kredietwaardigheid van de Volksbank N.V. werd door kredietratingbureau S&P ultimo verslagperiode beoordeeld met rating A- (met een stabiel vooruitzicht). De kredietwaardigheid van CACEIS BANK, Netherlands branche werd door kredietratingbureau Fitch Ratings ultimo verslagperiode beoordeeld met rating A+ (met een stabiel vooruitzicht). Dit betreft overigens de rating van het moederbedrijf van Caceis, namelijk Crédit Agricole S.A.

83

Liquiditeitsrisico en verhandelbaarheidsrisico

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

De ASN Groenprojectenpool belegt hoofdzakelijk in niet-beursgenoteerde leningen. Inherent aan de illiquide aard van deze beleggingen heeft de pool en verhoogd liquiditeits- en verhandelbaarheidsrisico.

Ultimo verslagperiode bestond het poolvermogen voor 8,3% (ultimo 2021: 16,8%) uit liquide middelen. De pool kan daarnaast staatsobligaties aanhouden uit hoofde van liquiditeitsbeheer. Gedurende de verslagperiode is van deze mogelijkheid geen gebruik gemaakt. Het liquiditeitsbeleid voorziet erin dat de pool een minimumpercentage liquide middelen aanhoudt.

Wanneer de liquiditeitsprojecties daartoe aanleiding geven, kunnen we conform de prospectus-voorwaarden voor de ASN Groenprojectenpool besluiten tijdelijk gebruik te maken van hefboom-financiering (tot een maximum van 20% van het vermogen van de ASN Groenprojectenpool). Van deze mogelijkheid is in het eerste halfjaar van 2022 geen gebruik gemaakt.

Fiscaal risico

Gedurende de verslagperiode hebben de beleggingen van de ASN Groenprojectenpool voldaan aan de minimeisen die gesteld worden aan groene instellingen: het percentage dat de groenbeleggingen uitmaakten van het fondsvermogen, steeg van 77,5% (ultimo 2021) naar 83,5% per 30 juni 2022.

3.4.6.6 ASN Microkredietpool

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

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

Marktrisico aandelen

De ASN Microkredietpool belegt in aandelen van microfinancieringsinstellingen (MFI's) en in participaties van andere instellingen. De pool is derhalve blootgesteld aan het risico van waardefluctuaties van deze aandelen en participaties. De pool belegt echter niet in beursgenoteerde aandelen. Daarom is hij met betrekking tot deze beleggingen beperkt gevoelig voor de ontwikkelingen op de aandelenmarkten.

Renterisico

De ASN Microkredietpool belegt overwegend in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan renterisico. De toelichting op de halfjaarcijfers van de ASN Microkredietpool (zie hoofdstuk 5.2) geeft inzicht in de *modified duration* en de renteherzieningsdata van de beleggingen van de pool.

Valutarisico

De ASN Microkredietpool belegt wereldwijd in leningen aan en aandelenbelangen in MFI's. De valutarisico's die voortkomen uit de beleggingen van de pool worden gedeeltelijk afgedekt. Derhalve brengt beleggen in de pool valutarisico met zich mee.

Op basis van het beleggingsbeleid van de ASN Microkredietpool worden de valutarisico's van de pool als volgt afgedekt met valutatermijntransacties:

- Maximaal 30% van het poolvermogen mag worden belegd in niet-afgedekte leningen of aandelenparticipaties die luiden in een andere valuta dan de euro of de Amerikaanse dollar.
- Per vreemde valuta geldt hierbij een maximum van 5% van het fondsvermogen.

Ultimo verslagperiode is de valuta-exposure uit hoofde van de beleggingen van de ASN Microkredietpool als volgt:

<i>Valuta-exposure in € 1.000</i>	<i>Bruto in vreemde valuta's</i>	<i>Bruto in euro's</i>	<i>Valutatermijn-affaires in vreemde valuta's</i>	<i>Netto in vreemde valuta's</i>	<i>Netto in euro's</i>
Bolivia (BOB)	19.069	2.640	-	19.069	2.640
China (CNY)	86.167	12.312	86.167	-	-
Colombia (COP)	21.971.509	5.051	-	21.971.509	5.051
Filippijnen (PHP)	175.347	3.050	175.347	-	-
Georgië (GEL)	18.751	6.101	18.751	-	-
Guatemala (GTQ)	25.759	3.176	25.759	-	-
India (INR)	2.777.061	33.636	1.750.000	1.027.061	12.440
Indonesië (IDR)	322.574.485	20.712	322.574.485	-	-
Jordanië (JOD)	2.340	3.157	-	2.340	3.157
Kazachstan (KZT)	1.861.029	3.785	-	1.861.029	3.785
Kirgizië (KGS)	67.609	813	-	67.609	813
Mexico (MXN)	39.836	1.889	39.836	-	-
Moldavië (MDL)	19.257	965	19.257	-	-
Myanmar (MMK)	3.315.355	1.708	3.315.355	-	-
Nicaragua (NIO)	103.629	2.765	-	103.629	2.765
Oeganda (UGX)	8.806.880	2.246	-	8.806.880	2.246
Pakistan (PKR)	1.267.217	5.924	-	1.267.217	5.924
Peru (PEN)	21.452	5.398	21.452	-	-
Senegal (XOF)	8.710.996	13.280	4.460.508	4.250.488	6.480
Tadzikistan (TJS)	44.261	4.352	40.708	3.553	349
Tunesië (TND)	6.360	1.942	6.360	-	-
Verenigde Staten (USD)	144.830	138.534	119.131	25.699	24.582
Zambia (ZMW)	5.962	339	-	5.962	339
Euro (EUR)		97.138			
Totaal in €		370.913			70.571

De per 30 juni 2022 gehanteerde valutakoersen zijn weergegeven in hoofdstuk 3.4.1 *Grondslagen voor de waardering van activa en passiva*.

85

Concentratierisico

De ASN Microkredietpool belegt wereldwijd in leningen aan en aandelenbelangen in MFI's. Het beleggingsbeleid schrijft de volgende bandbreedtes respectievelijk limieten voor met betrekking tot de spreiding over regio's en de relatieve omvang van individuele beleggingen:

Landenlimiet:

- Maximaal 15% van het fondsvermogen mag zijn belegd in één land.
- Maximaal 10% van het fondsvermogen mag zijn belegd in niet-DAC-landen (DAC-landen zijn landen die volgens de OESO kwalificeren als ontwikkelingsland).

Limiet individuele posities:

- Maximaal 5% van het fondsvermogen mag bij aanvang van de investering in één partij worden belegd.
- Maximaal 35% van het fondsvermogen mag indirect in MFI's worden belegd.
- De pool mag in één MFI of beleggingsinstelling een belang hebben van maximaal 20%.

De toelichting op de halfjaarcijfers van de ASN Microkredietpool (zie hoofdstuk 5.3) geeft inzicht in de regionale spreiding van de beleggingen.

Kredietrisico

De ASN Microkredietpool loopt een kredietrisico op het totaal van de beleggingen in vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico voor de pool bedroeg ultimo verslagperiode € 365 miljoen (ultimo 2021: € 361 miljoen). Er is voor 7 MFI's die (mogelijkerwijs) niet aan hun betalingsverplichtingen kunnen voldoen, ultimo

verslagperiode een marktwaardecorrectie toegepast, waarbij (een deel van) de marktwaarde van de leningen is afgeboekt.

ASN Impact Investors wijst aan alle MFI's een risicoscore toe, rekening houdend met eventuele zekerheden en garanties.

Dit gebeurt op basis van een risicoanalyse. Daarbij beoordelen we de financiële gegevens en prestaties en de institutionele kracht van elke MFI waarin de pool belegt, alsmede externe factoren die het risico voor de organisatie kunnen beïnvloeden. De onderstaande tabel toont het percentage van de kredietportefeuille per risicocategorie ultimo verslagperiode. Daarbij wordt gebruikgemaakt van de meest recente risicoscores die aan de beleggingen zijn toegekend. De methodiek die wij gebruiken om de risicoscore vast te stellen, is alleen bruikbaar voor individuele MFI's.

Risicoklasse	30-06-2022	31-12-2021
Sterk	9,2%	5,7%
Goed	49,7%	58,1%
Bevredigend	34,1%	29,3%
Zwak	2,0%	1,6%
Problematisch	5,0%	5,3%

Uit de tabel is op te maken dat er in de verslagperiode verschuivingen zijn geweest tussen de verschillende risicocategorieën. De beleggingen die als 'goed' zijn aangemerkt, zijn in omvang sterk afgenomen en de omvang van de beleggingen die als 'sterk' en 'bevredigend' zijn gekwalificeerd is toegenomen. De omvang van de beleggingen met risicoklasse 'zwak' is eveneens licht toegenomen en de omvang van de beleggingen met risicoklasse 'problematisch' is licht afgenomen.

Tegenpartijrisico

Ultimo verslagperiode beschikte de ASN Microkredietpool over derivatencontracten met The Currency Exchange Fund N.V. en de Volksbank N.V. Met deze tegenpartijen zijn valutaswaps (cross currency swaps) respectievelijk valutatermijncontracten (FX forwards) aangegaan. We hebben met The Currency Exchange Fund N.V. een credit support annex (CSA) afgesloten om het tegenpartijrisico met betrekking tot de waardeontwikkeling van derivatencontracten te mitigeren. Op basis van een CSA kunnen de partijen over en weer zekerheden (collateral) uitwisselen, afhankelijk van de waardeontwikkeling van de derivaten die onder de CSA vallen.

De waarde van de valutaswaps was ultimo verslagperiode: negatief € 5,1 miljoen (ultimo 2021: positief € 2,4 miljoen). Daarnaast houden we rekening met opgelopen interest op de valutaswaps. Uit hoofde van de CSA leverde de ASN Microkredietpool aan The Currency Exchange Fund N.V. voor deze positie een bedrag van € 4,7 miljoen aan onderpand (collateral) (ultimo 2021: € 1,5 miljoen geleverd). De pool liep ultimo verslagperiode dus geen tegenpartijrisico op The Currency Exchange Fund N.V.

Ook met de Volksbank N.V. is een CSA afgesloten. De waarde van de valutatermijncontracten was ultimo verslagperiode negatief € 8,6 miljoen (ultimo 2021: negatief € 1,3 miljoen). Als gevolg van de afspraken in de CSA heeft de ASN Microkredietpool een bedrag van € 8,7 miljoen als onderpand (collateral) geleverd van de Volksbank N.V. (ultimo 2021: € 2,4 miljoen geleverd). De pool liep ultimo verslagperiode uit hoofde van zijn derivatenposities derhalve een tegenpartijrisico ter hoogte van € 0,1 miljoen op de Volksbank N.V.

De ASN Microkredietpool maakte in de verslagperiode gebruik van bankrekeningen om liquiditeiten aan te houden. De tegoeden op de bankrekeningen die de pool aanhoudt, bedroegen ultimo verslagperiode € 37,1 miljoen (ultimo 2021: € 75,4 miljoen). Op dit bedrag loopt de pool tegenpartijrisico. De pool houdt bankrekeningen aan bij de Volksbank N.V. (ultimo verslagperiode: € 2,5 miljoen; 2021: € 6,1 miljoen), ABN AMRO N.V. (ultimo verslagperiode: € 14,7 miljoen; ultimo 2021: € 16,3 miljoen) en CACEIS BANK, Netherlands branche (voorheen KAS BANK N.V.) (ultimo verslagperiode: € 19,9 miljoen; ultimo 2021: € 53,0 miljoen). De kredietwaardigheid van een tegenpartij vormt een indicatie van het tegenpartijrisico. De kredietwaardigheid van de Volksbank N.V. en ABN AMRO N.V. werd door kredietratingbureau S&P ultimo verslagperiode respectievelijk beoordeeld met rating A- (met een stabiel vooruitzicht) respectievelijk met rating A (met een stabiel vooruitzicht). De kredietwaardigheid van CACEIS BANK, Netherlands branche werd door kredietratingbureau Fitch Ratings ultimo verslagperiode beoordeeld met rating A+ (met een stabiel vooruitzicht). Dit betreft overigens de rating van het moederbedrijf van CACEIS, namelijk Crédit Agricole S.A. Kredietratingbureau S&P beoordeelde The Currency Exchange Fund N.V. aan het einde van de verslagperiode met A (met een stabiel vooruitzicht).

Liquiditeitsrisico en verhandelbaarheidsrisico

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

De ASN Microkredietpool belegt in niet-beursgenoteerde beleggingen. Inherent aan de illiquide aard van deze beleggingen loopt de pool en verhoogd liquiditeits- en verhandelbaarheidsrisico. Ultimo verslagperiode werd 9,4% van het fondsvermogen liquide aangehouden op bankrekeningen (ultimo 2021: 18,7%).

3.5 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Aandelen in UCITS-fondsen en participaties in beleggingspools

<i>In € 1.000</i>	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand begin periode	2.304.033	1.996.962
Aankopen	139.925	698.669
Verkopen	-157.261	-554.735
Gerealiseerde waardeveranderingen	-9.210	29.180
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-264.195	133.957
Stand ultimo periode	2.013.292	2.304.033

Aangezien de vennootschap haar vermogen belegt in beleggingspools en UCITS-fondsen, zijn – in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo) artikel 122 tot en met 124 – de halfjaarcijfers van de onderliggende beleggingspools en UCITS-fondsen opgenomen in dit halfjaarbericht. Deze halfjaarcijfers worden geacht deel uit te maken van de toelichting op de halfjaarcijfers van de vennootschap.

Aandelen in UCITS-fondsen en participaties in beleggingspools, uitgesplitst per fonds/pool

<i>In € 1.000</i>	30-06-2022	31-12-2021
ASN Duurzaam Aandelenfonds	560.087	689.997
ASN Duurzaam Obligatiefonds	447.576	489.754
ASN Milieu & Waterfonds	143.975	174.318
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	48.890	60.238
ASN Groenprojectenpool	417.685	487.158
ASN Microkredietpool	395.079	402.568
Totaal	2.013.292	2.304.033

(B) Eigen vermogen

Het eigen vermogen is als volgt over de fondsen verdeeld:

<i>In € 1.000</i>	30-06-2022	31-12-2021
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	48.144	54.205
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	104.302	112.939
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	661.628	767.216
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	243.773	273.884
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	308.001	379.827
ASN Groenprojectenfonds	417.342	486.746
ASN Microkredietfonds	233.775	230.144
Totaal	2.016.965	2.304.961

Aandelenkapitaal

Het maatschappelijk kapitaal is verdeeld in (twintig series van in totaal) 174.000.000 gewone aandelen van nominaal € 5,00 en één prioriteitsaandeel van nominaal € 2,50. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt derhalve € 870.000.002,50.

De onderstaande tabellen specificeren achtereenvolgens het verloop van het aantal uitstaande aandelen en het verloop van het geplaatst kapitaal, agio, overige reserves en het onverdeelde resultaat in 2022 en 2021.

	Stand per 01-01-2021	Uitgegeven aandelen	Ingekochte aandelen	Stand per 31-12-2021	Uitgegeven aandelen	Ingekochte aandelen	Stand per 30-06-2022
ASN Duurzaam Mixfonds ¹	2.657.740	171.179	-2.828.919	-	-	-	-
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	988.657	113.310	-82.303	1.019.664	58.330	-95.182	982.812

	<i>Stand per 01-01-2021</i>	<i>Uitgegeven aandelen</i>	<i>Ingekochte aandelen</i>	<i>Stand per 31-12-2021</i>	<i>Uitgegeven aandelen</i>	<i>Ingekochte aandelen</i>	<i>Stand per 30-06-2022</i>
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	1.544.185	420.817	-21.957	1.943.045	116.264	-71.043	1.988.266
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	6.754.314	5.225.388	-179.319	11.800.383	292.826	-409.881	11.683.328
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	2.942.743	756.117	-61.329	3.637.531	369.113	-141.761	3.864.883
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	4.451.628	334.282	-241.483	4.544.427	255.455	-231.989	4.567.893
ASN Groenprojectenfonds	17.239.818	2.897.789	-728.805	19.408.802	44.750	-1.519.949	17.933.603
ASN Microkredietfonds	4.673.713	203.187	-583.360	4.293.540	129.378	-80.286	4.342.632
Prioriteitsaandeel	1	-	-	1	-	-	1
Totaal	41.252.799	10.122.069	-4.727.475	46.647.393	1.266.116	-2.550.091	45.363.418

1 Per 15 september 2021 is het ASN Duurzaam Mixfonds opgeheven.

<i>In € 1.000</i>	<i>01-01-2022 t/m 30-06-2022</i>	<i>01-01-2021 t/m 30-06-2021</i>
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	233.237	206.264
Uitgegeven aandelen	6.332	7.651
Ingekochte aandelen	-12.751	-6.571
Stand ultimo periode	226.818	207.344
Agio		
Stand begin periode	1.812.958	1.598.101
Uitgegeven aandelen	74.690	94.962
Ingekochte aandelen	-85.627	-46.650
Stand ultimo periode	1.802.021	1.646.413
Overige reserves		
Stand begin periode	97.403	113.487
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	155.142	69.180
Ingekochte aandelen	-2.411	-2.780
Stand ultimo periode	250.134	179.887
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	161.363	78.048
Toevoeging aan overige reserves	-155.142	-69.180
Uitgekeerd dividend	-6.221	-8.868
Resultaat over de verslagperiode	-262.008	97.356
Stand ultimo periode	-262.008	97.356
Totaal eigen vermogen	2.016.965	2.131.000

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

3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(C) Bedrijfslasten – fondskosten

Fondskosten

ASN Impact Investors 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. Wij brengen aan het einde van iedere maand het maantotaal van de aldus berekende en gereserveerde fondskosten in rekening aan ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

De fondskosten dienen om alle kosten van de fondsen en de pools te dekken, inclusief de vergoeding aan de vermogensbeheerders van de pools, de bewaarder, de *custodian*, de *fund agent*, het duurzaamheidsonderzoek, de juridisch eigenaar van het vermogen van de beleggingspools, de accountant, het toezicht, fiscaal en juridisch advies, alsmede de settlementskosten, de marketingkosten, de kosten van diensten van derden en de beloning van de raad van commissarissen.

Een uitzondering hierop zijn de transactiekosten. Dit zijn de directe kosten die samenhangen met de aan- en verkoop van beleggingen. De ogenschijnlijke daling van de fondskosten, wordt voornamelijk verklaard door de juridische splitsing in 2020. Het percentage van de fondskosten van de ASN Duurzame Mixfondsen bestaat uit een combinatie van fondskosten die ASN Impact Investors met betrekking tot de belegging in de ASN Microkredietpool rechtstreeks aan de ASN Duurzame Mixfondsen in rekening brengt, en fondskosten die ASN Impact Investors bij de UCITS-fondsen in rekening brengt en die in de intrinsieke waarde van de UCITS-fondsen zijn verwerkt.

Fondskosten per beleggingsfonds

In € 1.000	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
ASN Duurzaam Mixfonds ¹	-	12
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	125	131
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	219	190
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	987	623
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	179	170
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	41	52
ASN Groenprojectenfonds	2.210	2.127
ASN Microkredietfonds	2.644	2.719
Totaal	6.405	6.024

¹ Per 15 september 2021 is het ASN Duurzaam Mixfonds opgeheven.

Lopendekostenfactor (LKF)

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

De lopende kosten van een beleggingsfonds omvatten alle kosten die in een verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. De lopende kosten worden uitgedrukt in procenten van het gemiddelde fondsvermogen van het betreffende fonds in de verslagperiode. De lopendekostenfactor voor elk van de fondsen is vermeld in hoofdstuk 1.4.

Omloopfactor

De omloopfactor van de activa geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingsportefeuille van een fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer plaatsvindt in beleggingsportefeuilles. Een eventuele negatieve omloopfactor geeft aan dat toe- en uitreding in een fonds niet per definitie gepaard hoeft te gaan met effectentransacties in onderliggende beleggingsportefeuilles.

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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.

De aan- en verkopen van beleggingen in de fondsen vinden plaats via de corresponderende beleggingspools en UCITS-fondsen. De omloopfactor wordt in tegenstelling tot de jaarrekening niet opgenomen in de toelichting op de halfjaarcijfers.

Transactiekosten

Bij aan- en verkooptransacties door de vennootschap in de beleggingsfondsen en/of -pools worden geen transactiekosten in rekening gebracht. De kosten van de onderliggende beleggingstransacties in de beleggingsfondsen en/of -pools van het fonds zijn inbegrepen in de aan- en verkoopprijzen van de betreffende transacties. Zij komen indirect ten laste van de vennootschap.

Vijfjarenoverzicht

Het vijfjarenoverzicht is per fonds opgenomen in de toelichting op de halfjaarcijfers van de fondsen.

Accountantskosten

ASN Impact Investors brengt fondskosten in rekening bij de fondsen. ASN Impact Investors 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 ASN Impact Investors. Er komen geen accountantskosten direct ten laste van de fondsen. De accountantskosten zijn niet verder gekwantificeerd per fonds en worden daarom niet verder toegelicht in de halfjaarcijfers van de fondsen.

Werknemers

De vennootschap heeft geen werknemers in dienst.

Beloning raad van commissarissen

De leden van de raad van commissarissen ontvangen voor hun werkzaamheden voor ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. ieder een jaarlijkse vergoeding van € 8.640. De voorzitter ontvangt een jaarlijkse vergoeding van € 12.960. Deze bedragen zijn inclusief onkostenvergoeding en exclusief btw en komen ten laste van ASN Impact Investors. In de eerste helft van 2022 vergaderde de raad van commissarissen twee keer op reguliere basis. De auditcommissie vergaderde eveneens twee keer.

3.7 Overige toelichtingen

Uitbesteding werkzaamheden

Ingevolge artikel 124 lid 1 sub g Bgfo wordt hierna een overzicht gegeven van de werkzaamheden voor ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. die zijn uitbesteed. In de overeenkomsten met de hierna genoemde partijen zijn onder meer voorschriften opgenomen voor de prestatienorm, de wederzijdse informatieverstrekking, de (formele) opzegtermijn en de vergoeding. De AIF-beheerder houdt toezicht op de uitbesteede werkzaamheden. De procedures hiervoor staan in de beschrijving van de administratieve organisatie en interne controle (AO/IC). De vergoeding voor uitbesteede werkzaamheden komt volledig ten laste van de AIF-beheerder. ASN Impact Investors is de AIF-beheerder van de vennootschap en heeft de vergunning als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft.

Kerntaak	Partij
Uitvoering van projectadvisering voor leningen in Nederland voor de ASN Groenprojectenpool	ASN Duurzame Financieringen (onderdeel van de Volksbank N.V.)
Uitvoering van projectadvisering voor leningen buiten Nederland voor de ASN Groenprojectenpool	FMO Investment Management B.V.
Uitvoering van het vermogensbeheer van het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Obligatiefonds en de ASN Duurzaam Mixfondsen	Achmea Investment Management B.V.
Uitvoering van de administratie, rapportage en verslaglegging van de ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en de onderliggende subfondsen	BNP Paribas Securities Services S.C.A.
Fund Agent, ENL (Euroclear Nederland) Agent, uitvoeren tax reclaims en proxy voting	CACEIS BANK
Uitvoering van het vermogensbeheer van het ASN Milieu & Waterfondsen	Impax Asset Management Ltd. te Londen (V.K.)
Uitvoering van het vermogensbeheer van het ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen	Kempen Capital Management N.V. te Amsterdam
Fiscaal adviseur	KPMG Meijburg & Co B.V.
Uitvoering van projectadvisering voor de ASN Microkredietpool	Triple Jump B.V.
Beheer van vreemde valuta's voor de ASN Microkredietpool	Triple Jump B.V.
Diverse werkzaamheden ten aanzien van audit, duurzaamheidsbeleid, juridische zaken en HR	De Volksbank N.V.

92

De AIF-beheerder is altijd bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instellingen te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen of zelf ter hand te nemen.

Belangenconflicten

Op grond van wet- en regelgeving is de AIF-beheerder verplicht te beschikken over adequate procedures en maatregelen ter voorkoming van en voor de omgang met belangenconflicten. Door de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten van ASN Impact Investors kunnen belangenconflicten ontstaan. Deze belangenconflicten kunnen ontstaan tussen, maar zijn niet beperkt tot, de belangen van ASN Impact Investors enerzijds en de fondsen die het beheert, de beleggers in die fondsen, de uitbestedingsrelaties en overige klanten van ASN Impact Investors anderzijds. Daarnaast kunnen zich ook belangenconflicten voordoen:

- tussen de fondsen die ASN Impact Investors beheert;
- tussen fondsen die ASN Impact Investors beheert en klanten van ASN Impact Investors; en
- tussen klanten van ASN Impact Investors.

ASN Impact Investors heeft passende, effectieve maatregelen getroffen om (mogelijke) belangenconflicten te voorkomen en te beheersen. Wij houden via een register de gegevens bij die betrekking hebben op de soorten werkzaamheden die door of namens ons 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 wij hebben getroffen om belangenconflicten te beheersen, bij een specifiek belangenconflict niet volstaan om met redelijke zekerheid te kunnen aannemen dat het risico wordt voorkomen dat de belangen van beleggers worden geschaad. In dat geval brengen wij beleggers in duidelijke bewoordingen op de hoogte van de algemene aard of de oorzaken van dit belangenconflict. Door middel van interne procedures waarborgen we een billijke behandeling van beleggers. De beroepsaansprakelijkheidsrisico's die voortvloeien uit werkzaamheden die ASN Impact Investors uitvoert als beheerder, dekt het af met een beroepsaansprakelijkheidsverzekering en door extra eigen vermogen aan te houden.

De ASN Groenprojectenpool heeft financieringen verstrekt aan de hierna genoemde entiteiten die ook een financiering van ASN Bank ontvangen hebben:

- GCV Zonne-energie Holding B.V.
- Hallostream Huur Zon B.V.
- Vaanster (ASN Bank en het fonds hebben leningen verstrekt aan verschillende entiteiten van Vaanster)

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met partijen die aan ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn gelieerd. Als gevolg van het Bgfo worden in dit kader als gelieerde partijen aangemerkt: alle partijen die behoren tot de groep van de Volksbank N.V. en/of (rechts)personen die via een zeggenschapsstructuur met ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn verbonden. Voor ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn de gelieerde partijen onder andere de Volksbank, ASN Impact Investors, Pettelaar Effectenbewaarbedrijf en Triple Jump. Triple Jump is aangemerkt als gelieerde partij omdat ASN Duurzame Deelnemingen N.V. aandeelhouder is van Triple Jump.

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

Naam verbonden partij	Geleverde diensten
ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.	Beheerder van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.
De Volksbank N.V.	Valutatermijntransacties ten behoeve van de ASN Microkredietpool
De Volksbank N.V.	Aanhouden bankrekeningen ten behoeve van de ASN Groenprojectenpool en ASN Microkredietpool

De transacties die ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. heeft verricht met bovengenoemde gelieerde partijen, hebben *at arm's length* plaatsgevonden. Dit betekent dat bij de transacties prijzen zijn gehanteerd die marktconform zijn. Aan een transactie met een gelieerde partij buiten een gereglementeerde markt, effectenbeurs of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, ligt een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag.

Voor de ASN Microkredietpool worden de valutatermijncontracten (*FX forwards*) nagenoeg altijd verhandeld via de Volksbank. Er bevonden zich ultimo verslagperiode geen FX forwards in de portefeuille die niet met de Volksbank N.V. zijn afgesloten.

Voor zijn werkzaamheden als beheerder brengt ASN Impact Investors een beheerfee in rekening; dit zijn de fondskosten. Deze fee is in lijn met de fondskosten die andere, soortgelijke fondsen in de markt in rekening brengen.

De posities die met name de ASN Groenprojectenpool en de ASN Microkredietpool (tijdelijk) in liquiditeiten aanhouden, worden op bank- of spaarrekeningen ondergebracht bij een financiële instelling die voldoet aan de duurzaamheidscriteria. Het fonds ontvangt hierover een marktconforme rente.

Softdollararrangementen en retourprovisies

Er kan gebruik worden gemaakt van softdollararrangementen. Dit zijn diensten en producten van financiële dienstverleners die aan vermogensbeheerders ter beschikking worden gesteld in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten in de pools. Deze diensten en producten worden bekostigd uit de opbrengsten van transacties in financiële instrumenten. In de verslagperiode werd gebruik gemaakt van softdollararrangementen.

In de verslagperiode zijn geen retourprovisies verantwoord.

Coronacrisis

De uitbraak van het coronavirus en de maatregelen hiertegen van overheden hebben wereldwijd impact op de economische ontwikkelingen en de financiële markten, en daarmee ook op de beleggingsfondsen van ASN Beleggingsinstellingen AIF N.V. Deze impact kan voortdurend wijzigen. Als gevolg van de coronacrisis heeft ASN Impact Investors zijn beheeractiviteiten verder geïntensiveerd. Tijdens de verslagperiode hebben we geanalyseerd welke impact de coronacrisis heeft op de beleggingen van de ASN Beleggingsfondsen, onze eigen organisatie en op de operationele prestaties van de organisaties waaraan we werkzaamheden hebben uitbesteed.

De beleggingsportefeuilles van de ASN Groenprojectenpool en de ASN Microkredietpool bevatten illiquide beleggingen. De waardering van deze beleggingen vindt plaats tegen reële waarde, waarbij gebruik wordt gemaakt van



schattingmethoden. De wijze waarop deze schattingen plaatsvinden, is vastgelegd in de waarderingsgrondslagen in paragraaf 3.4.1. In deze paragraaf is tevens opgenomen hoe wij de impact van de coronacrisis hebben verwerkt in de waardering van de illiquide beleggingen.

Handelsregister

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is statutair gevestigd te Den Haag en is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 77885848.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan die betrekking hebben op de halfjaarcijfers.





4 Halfjaarcijfers ASN AIF- Beleggingsfondsen





4.1 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. ¹	30-06-2022	31-12-2021
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		48.025	54.159
Vorderingen		201	127
Overige activa			
Liquide middelen		28	5
Kortlopende schulden		110	86
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		119	46
Activa min kortlopende schulden		48.144	54.205
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		4.915	5.099
Agio		45.390	47.093
Overige reserves		1.935	1.230
Onverdeeld resultaat		-4.096	783
Totaal eigen vermogen		48.144	54.205

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. ¹	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Dividend aandelen		463	435
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-254	48
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-4.180	89
Som van de bedrijfsopbrengsten		-3.971	572
Bedrijfslasten			
Fondskosten		125	131
Som van de bedrijfslasten		125	131
Resultaat		-4.096	441

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-4.096	441
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-4.096	441
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	254	-48
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4.180	-89
Aankoop van beleggingen	-4.335	-4.505
Verkoop van beleggingen	6.035	3.382
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-104	10
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-11	10
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	1.923	-799
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	2.997	3.029
Inkoop van aandelen	-4.812	-2.145
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	30	-3
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	35	-77
Uitgekeerd dividend	-150	-
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-1.900	804
Totaal nettokasstromen	23	5
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	23	5
Liquide middelen begin van de verslagperiode	5	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	28	5

4.1.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in beleggingsentiteiten

<i>In € 1.000</i>	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand begin periode	54.159	51.814
Aankopen	4.335	8.101
Verkopen	-6.035	-6.376
Gerealiseerde waardeveranderingen	-254	135
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-4.180	485
Stand ultimo periode	48.025	54.159

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde <i>in € 1.000</i>		Belang <i>in %</i>	
	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2022	31-12-2021
ASN Duurzaam Obligatiefonds	1.295.480	1.307.787	32.166	35.892	5,92%	5,93%
ASN Microkredietpool	178.659	198.579	11.466	12.499	2,90%	3,11%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	27.224	28.144	3.555	4.674	0,24%	0,25%
ASN Milieu & Waterfonds	9.645	9.888	425	559	0,05%	0,05%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	8.713	8.989	413	535	0,22%	0,24%
			<i>Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)</i>			
ASN Duurzaam Obligatiefonds			24,83	27,45		
ASN Microkredietpool			64,18	62,75		
ASN Duurzaam Aandelenfonds			130,58	166,07		
ASN Milieu & Waterfonds			44,05	56,49		
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds			47,36	59,46		

Aangezien dit fonds zijn vermogen belegt in het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Duurzaam Aandelenfonds, de ASN Microkredietpool, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, zijn – in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo) artikel 122 tot en met 124 – de halfjaarcijfers van deze beleggingspool en beleggingsfondsen opgenomen in het halfjaarbericht. Deze halfjaarcijfers worden geacht deel uit te maken van de toelichting op de halfjaarcijfers van dit fonds.

Risico's en beheersing van risico's

Het risicoprofiel van het fonds is gelijk aan het risicoprofiel van de beleggingspool en beleggingsfondsen waarin het fonds belegt. Elke beleggingspool en beleggingsfonds belegt in verschillende financiële instrumenten, met een eigen risico. We verwijzen naar de toelichting op de halfjaarcijfers van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. (hoofdstuk 3) en die van de beleggingspool en beleggingsfondsen voor de uitwerking van de risico's.

(B) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

<i>In € 1.000</i>	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	5.099	4.943
Uitgegeven aandelen	292	288
Ingekochte aandelen	-476	-204
Stand ultimo periode	4.915	5.027
Agio		
Stand begin periode	47.093	45.484
Uitgegeven aandelen	2.705	2.741
Ingekochte aandelen	-4.408	-1.885
Stand ultimo periode	45.390	46.340
Overige reserves		
Stand begin periode	1.230	593
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	633	771
Ingekochte aandelen	72	-56
Stand ultimo periode	1.935	1.308
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	783	771
Toevoeging aan overige reserves	-633	-771
Uitgekeerd dividend	-150	-
Resultaat over de verslagperiode	-4.096	441
Stand ultimo periode	-4.096	441
Totaal eigen vermogen	48.144	53.116

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	30-06-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Totaal intrinsieke waarde	48.144	54.205	51.791	53.395	52.723
Dividend aandelen	463	435	-	-	-
Waardeveranderingen	-4.434	620	1.123	2.878	113
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	4	14	12
Bedrijfslasten	125	272	356	479	361
Totaal resultaat	-4.096	783	771	2.413	-236
Aantal uitstaande gewone aandelen	982.812	1.019.664	988.657	1.014.541	1.035.536
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	48,99	53,15 ¹	52,32	52,63 ²	50,91
Beurskoers	48,85	53,14	52,31	52,56	50,94
Dividend ³	0,15	-	1,05	0,65	-
Dividend aandelen	0,45	0,43	-	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	-4,37	0,62	1,13	2,83	0,11
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	-	0,01	0,01
Bedrijfslasten	0,12	0,27	0,36	0,47	0,34
Totaal resultaat⁴	-4,04	0,78	0,77	2,37	-0,22

1 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2021 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2021. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 1,3 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

2 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2019 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2019. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 780 duizend) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

3 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

4 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

4.2 ASN Duurzaam Mixfonds Defensief

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. ¹	30-06-2022	31-12-2021
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		104.047	112.854
Vorderingen		335	367
Overige activa			
Liquide middelen		5	5
Kortlopende schulden		85	287
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		255	85
Activa min kortlopende schulden		104.302	112.939
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		9.941	9.715
Agio		95.796	93.302
Overige reserves		9.838	5.511
Onverdeeld resultaat		-11.273	4.411
Totaal eigen vermogen		104.302	112.939

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. ¹	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Dividend aandelen		1.114	812
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-367	152
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-11.801	1.814
Som van de bedrijfsopbrengsten		-11.054	2.778
Bedrijfslasten			
Fondskosten		219	190
Som van de bedrijfslasten		219	190
Resultaat		-11.273	2.588

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-11.273	2.588
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-11.273	2.588
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	367	-152
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	11.801	-1.814
Aankoop van beleggingen	-10.991	-14.443
Verkoop van beleggingen	7.630	3.963
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-187	-125
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-223	-9
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	-2.876	-9.992
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	6.503	10.490
Inkoop van aandelen	-3.867	-514
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	219	36
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	21	-
Uitgekeerd dividend	-	-
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	2.876	10.012
Totaal nettokasstromen	-	20
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-	20
Liquide middelen begin van de verslagperiode	5	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	5	20

4.2.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in beleggingsentiteiten

<i>In € 1.000</i>	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand begin periode	112.854	85.784
Aankopen	10.991	30.491
Verkopen	-7.630	-7.434
Gerealiseerde waardeveranderingen	-367	392
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-11.801	3.621
Stand ultimo periode	104.047	112.854

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde <i>In € 1.000</i>		Belang <i>in %</i>	
	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2022	31-12-2021
ASN Duurzaam Obligatiefonds	2.365.832	2.269.396	58.745	62.285	10,82%	10,28%
ASN Microkredietpool	324.864	344.877	20.849	21.709	5,28%	5,41%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	141.509	132.563	18.478	22.014	1,22%	1,17%
ASN Milieu & Waterfonds	94.283	81.968	4.153	4.631	0,46%	0,41%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	38.476	37.253	1.822	2.215	0,98%	0,98%
			<i>Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)</i>			
ASN Duurzaam Obligatiefonds			24,83	27,45		
ASN Microkredietpool			64,18	62,75		
ASN Duurzaam Aandelenfonds			130,58	166,07		
ASN Milieu & Waterfonds			44,05	56,49		
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds			47,36	59,46		

Aangezien dit fonds zijn vermogen belegt in het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Milieu & Waterfonds, de ASN Microkredietpool en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, zijn – in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo) artikel 122 tot en met 124 – de halfjaarcijfers van deze beleggingspool en beleggingsfondsen opgenomen in dit halfjaarbericht. Deze halfjaarcijfers worden geacht deel uit te maken van de toelichting op de halfjaarcijfers van dit fonds.

Risico's en beheersing van risico's

Het risicoprofiel van het fonds is gelijk aan het risicoprofiel van de beleggingspool en beleggingsfondsen waarin het fonds belegt. Elke beleggingspool en elk beleggingsfonds belegt in verschillende financiële instrumenten, met een eigen risico. We verwijzen naar de toelichting op de halfjaarcijfers van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. (hoofdstuk 3) en die van de beleggingspool en beleggingsfondsen voor de uitwerking van de risico's.

(B) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

<i>In € 1.000</i>	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Geplaatsd kapitaal		
Stand begin periode	9.715	7.721
Uitgegeven aandelen	581	931
Ingekochte aandelen	-355	-46
Stand ultimo periode	9.941	8.606
Agio		
Stand begin periode	93.302	72.422
Uitgegeven aandelen	5.922	9.559
Ingekochte aandelen	-3.428	-431
Stand ultimo periode	95.796	81.550
Overige reserves		
Stand begin periode	5.511	2.945
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	4.411	2.665
Ingekochte aandelen	-84	-37
Stand ultimo periode	9.838	5.573
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	4.411	2.665
Toevoeging aan overige reserves	-4.411	-2.665
Uitgekeerd dividend	-	-
Resultaat over de verslagperiode	-11.273	2.588
Stand ultimo periode	-11.273	2.588
Totaal eigen vermogen	104.302	98.317

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	30-06-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Totaal intrinsieke waarde	104.302	112.939	85.753	83.391	78.986
Dividend aandelen	1.114	811	-	-	-
Waardeveranderingen	-12.168	4.014	3.175	7.767	-1.419
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	9	14	18
Bedrijfslasten	219	414	519	735	525
Totaal resultaat	-11.273	4.411	2.665	7.046	-1.926
Aantal uitstaande gewone aandelen	1.988.266	1.943.045	1.544.185	1.521.275	1.553.915
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	52,46	58,13 ¹	55,48	54,82 ²	50,83
Beurskoers	52,41	58,14	55,45	54,87	50,64
Dividend ³	-	-	1,10	0,60	-
Dividend aandelen	0,56	0,47	-	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	-6,11	2,32	2,08	5,07	-0,89
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	0,01	0,01	0,01
Bedrijfslasten	0,11	0,24	0,34	0,48	0,33
Totaal resultaat⁴	-5,66	2,55	1,75	4,60	-1,21

1 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2021 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2021. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 1,3 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

2 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2019 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2019. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 780 duizend) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

3 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

4 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

4.3 ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. ¹	30-06-2022	31-12-2021
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		659.569	766.353
Vorderingen		2.706	2.860
Overige activa			
Liquide middelen		359	54
Kortlopende schulden		1.006	2.051
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		2.059	863
Activa min kortlopende schulden		661.628	767.216
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		58.417	59.002
Agio		616.668	621.710
Overige reserves		83.570	45.181
Onverdeeld resultaat		-97.027	41.323
Totaal eigen vermogen		661.628	767.216

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. ¹	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Dividend aandelen		8.090	3.965
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-3.409	1.003
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-100.720	19.092
Som van de bedrijfsopbrengsten		-96.039	24.060
Bedrijfslasten			
Fondskosten		987	623
Overige bedrijfslasten		1	-
Som van de bedrijfslasten		988	623
Resultaat		-97.027	23.437

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-97.027	23.437
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-97.027	23.437
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	3.409	-1.003
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	100.720	-19.092
Aankoop van beleggingen	-54.181	-52.232
Verkoop van beleggingen	56.836	21.910
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1.561	-618
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1.439	717
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	6.757	-26.881
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	18.087	30.159
Inkoop van aandelen	-24.289	-2.594
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	1.715	-650
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	394	-
Uitgekeerd dividend	-2.359	-
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-6.452	26.915
Totaal nettokasstromen	305	34
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	305	34
Liquide middelen begin van de verslagperiode	54	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	359	34

4.3.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in beleggingsentiteiten

<i>In € 1.000</i>	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand begin periode	766.353	402.396
Aankopen	54.181	445.618
Verkopen	-56.836	-120.628
Gerealiseerde waardeveranderingen	-3.409	4.096
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-100.720	34.871
Stand ultimo periode	659.569	766.353

Per 15 september 2021 is het ASN Duurzaam Mixfonds opgegaan in het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal, en is het ASN Duurzaam Mixfonds geliquideerd. Deze overheveling verklaart het hoge saldo van de aankopen in 2021.

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde <i>In € 1.000</i>		Belang <i>in %</i>	
	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2022	31-12-2021
ASN Duurzaam Obligatiefonds	11.188.854	11.245.251	277.819	308.631	51,15%	50,96%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	1.592.249	1.555.542	207.915	258.325	13,75%	13,78%
ASN Microkredietpool	1.518.699	1.663.137	97.466	104.685	24,67%	26,09%
ASN Milieu & Waterfonds	1.329.397	1.279.551	58.565	72.285	6,48%	6,36%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	375.917	377.165	17.804	22.427	9,57%	9,91%
			<i>Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)</i>			
ASN Duurzaam Obligatiefonds			24,83	27,45		
ASN Duurzaam Aandelenfonds			130,58	166,07		
ASN Microkredietpool			64,18	62,75		
ASN Milieu & Waterfonds			44,05	56,49		
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds			47,36	59,46		

Aangezien dit fonds zijn vermogen belegt in het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Milieu & Waterfonds, de ASN Microkredietpool en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, zijn – in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo) artikel 122 tot en met 124 – de halfjaarcijfers van deze beleggingspool en beleggingsfondsen opgenomen in dit halfjaarbericht. Deze halfjaarcijfers worden geacht deel uit te maken van de toelichting op de halfjaarcijfers van dit fonds.

Risico's en beheersing van risico's

Het risicoprofiel van het fonds is gelijk aan het risicoprofiel van de beleggingspool en beleggingsfondsen waarin het fonds belegt. Elke beleggingspool en elk beleggingsfonds belegt in verschillende financiële instrumenten, met een eigen risico. We verwijzen naar de toelichting op de halfjaarcijfers van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. (hoofdstuk 3) en die van de beleggingspool en beleggingsfondsen voor de uitwerking van de risico's.

(B) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

<i>In € 1.000</i>	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Geplaatsd kapitaal		
Stand begin periode	59.002	33.772
Uitgegeven aandelen	1.464	2.456
Ingekochte aandelen	-2.049	-212
Stand ultimo periode	58.417	36.016
Agio		
Stand begin periode	621.710	322.253
Uitgegeven aandelen	16.623	27.703
Ingekochte aandelen	-21.665	-2.036
Stand ultimo periode	616.668	347.920
Overige reserves		
Stand begin periode	45.181	25.223
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	38.964	21.040
Ingekochte aandelen	-575	-346
Stand ultimo periode	83.570	45.917
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	41.323	21.040
Toevoeging aan overige reserves	-38.964	-21.040
Uitgekeerd dividend	-2.359	-
Resultaat over de verslagperiode	-97.027	23.437
Stand ultimo periode	-97.027	23.437
Totaal eigen vermogen	661.628	453.290

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	30-06-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Totaal intrinsieke waarde	661.628	767.216	402.288	396.778	388.826
Dividend aandelen	8.090	3.966	-	-	-
Waardeveranderingen	-104.129	38.967	23.146	60.121	-15.376
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	37	85	58
Bedrijfslasten	988	1.610	2.143	3.184	2.707
Totaal resultaat	-97.027	41.323	21.040	57.022	-18.025
Aantal uitstaande gewone aandelen	11.683.328	11.800.383	6.754.314	6.881.239	7.676.375
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	56,66	65,02 ¹	59,52	57,66 ²	50,65
Beurskoers	56,72	65,09	59,46	57,76	50,42
Dividend ³	0,20	-	1,35	0,60	-
Dividend aandelen	0,69	0,47	-	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	-8,83	4,60	3,41	8,05	-1,96
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	0,01	0,01	0,01
Bedrijfslasten	0,08	0,19	0,32	0,43	0,34
Totaal resultaat⁴	-8,22	4,88	3,10	7,63	-2,29

1 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2021 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2021. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 1,3 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

2 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2019 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2019. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 780 duizend) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

3 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

4 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

4.4 ASN Duurzaam Mixfonds Offensief

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. ¹	30-06-2022	31-12-2021
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		242.977	273.596
Vorderingen		1.009	1.345
Overige activa			
Liquide middelen		92	7
Kortlopende schulden		305	1.064
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		796	288
Activa min kortlopende schulden		243.773	273.884
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		19.325	18.187
Agio		208.261	191.748
Overige reserves		62.135	32.262
Onverdeeld resultaat		-45.948	31.687
Totaal eigen vermogen		243.773	273.884

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. ¹	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Dividend aandelen		3.360	2.165
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-1.313	574
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-47.816	16.248
Som van de bedrijfsopbrengsten		-45.769	18.987
Bedrijfslasten			
Fondskosten		179	170
Som van de bedrijfslasten		179	170
Resultaat		-45.948	18.817

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-45.948	18.817
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-45.948	18.817
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.313	-574
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	47.816	-16.248
Aankoop van beleggingen	-34.969	-36.927
Verkoop van beleggingen	16.459	9.839
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-505	-332
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-759	408
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	-16.593	-25.017
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	25.965	26.837
Inkoop van aandelen	-9.554	-1.424
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	841	-390
Uitgekeerd dividend	-574	-
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	16.678	25.023
Totaal nettokasstromen	85	6
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	85	6
Liquide middelen begin van de verslagperiode	7	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	92	6

4.4.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in beleggingsentiteiten

<i>In € 1.000</i>	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand begin periode	273.596	192.825
Aankopen	34.969	71.411
Verkopen	-16.459	-20.522
Gerealiseerde waardeveranderingen	-1.313	1.467
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-47.816	28.415
Stand ultimo periode	242.977	273.596

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde <i>in € 1.000</i>		Belang <i>in %</i>	
	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2022	31-12-2021
ASN Duurzaam Aandelenfonds	942.086	867.161	123.017	144.007	8,14%	7,68%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	2.268.988	2.136.104	56.339	58.626	10,37%	9,68%
ASN Milieu & Waterfonds	712.749	635.957	31.399	35.927	3,47%	3,16%
ASN Microkredietpool	326.318	346.597	20.943	21.816	5,30%	5,44%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	238.158	222.321	11.279	13.220	6,06%	5,84%
			<i>Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)</i>			
ASN Duurzaam Aandelenfonds			130,58	166,07		
ASN Duurzaam Obligatiefonds			24,83	27,45		
ASN Milieu & Waterfonds			44,05	56,49		
ASN Microkredietpool			64,18	62,75		
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds			47,36	59,46		

Aangezien dit fonds zijn vermogen belegt in het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Milieu & Waterfonds, de ASN Microkredietpool en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, zijn – in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo) artikel 122 tot en met 124 – de halfjaarcijfers van deze beleggingspool en beleggingsfondsen opgenomen in dit halfjaarbericht. Deze halfjaarcijfers worden geacht deel uit te maken van de toelichting op de halfjaarcijfers van dit fonds.

Risico's en beheersing van risico's

Het risicoprofiel van het fonds is gelijk aan het risicoprofiel van de beleggingspool en beleggingsfondsen waarin het fonds belegt. Elke beleggingspool en elk beleggingsfonds belegt in verschillende financiële instrumenten, met een eigen risico. We verwijzen naar de toelichting op de halfjaarcijfers van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. (hoofdstuk 3) en die van de beleggingspool en beleggingsfondsen voor de uitwerking van de risico's.

(B) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

<i>In € 1.000</i>	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Geplaatsd kapitaal		
Stand begin periode	18.187	14.714
Uitgegeven aandelen	1.847	1.948
Ingekochte aandelen	-709	-103
Stand ultimo periode	19.325	16.559
Agio		
Stand begin periode	191.748	144.902
Uitgegeven aandelen	24.118	24.889
Ingekochte aandelen	-7.605	-1.041
Stand ultimo periode	208.261	168.750
Overige reserves		
Stand begin periode	32.262	18.329
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	31.113	14.851
Ingekochte aandelen	-1.240	-280
Stand ultimo periode	62.135	32.900
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	31.687	14.851
Toevoeging aan overige reserves	-31.113	-14.851
Uitgekeerd dividend	-574	-
Resultaat over de verslagperiode	-45.948	18.817
Stand ultimo periode	-45.948	18.817
Totaal eigen vermogen	243.773	237.026

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	30-06-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Totaal intrinsieke waarde	243.773	273.884	192.796	177.407	155.596
Dividend aandelen	3.360	2.164	-	-	-
Waardeveranderingen	-49.129	29.882	15.643	37.012	-11.253
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	26	42	34
Bedrijfslasten	179	359	818	1.498	1.439
Totaal resultaat	-45.948	31.687	14.851	35.556	-12.658
Aantal uitstaande gewone aandelen	3.864.883	3.637.531	2.942.743	2.879.415	3.084.400
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	63,07	75,30 ¹	65,49	61,61 ²	50,45
Beurskoers	63,39	75,45	65,40	61,74	50,35
Dividend ³	0,15	-	1,25	0,55	-
Dividend aandelen	0,89	0,66	-	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	-12,95	9,07	5,46	12,21	-3,60
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	0,01	0,01	0,01
Bedrijfslasten	0,05	0,11	0,29	0,49	0,46
Totaal resultaat⁴	-12,11	9,62	5,18	11,73	-4,05

1 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2021 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2021. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 1,3 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

2 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2019 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2019. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 780 duizend) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

3 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

4 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

4.5 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. ¹	30-06-2022	31-12-2021
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		306.772	379.318
Vorderingen		1.609	1.224
Overige activa			
Liquide middelen		347	4
Kortlopende schulden		727	719
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1.229	509
Activa min kortlopende schulden		308.001	379.827
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		22.839	22.722
Agio		239.807	233.764
Overige reserves		117.280	61.917
Onverdeeld resultaat		-71.925	61.424
Totaal eigen vermogen		308.001	379.827

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. ¹	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Dividend aandelen		4.776	3.504
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-2.722	972
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-73.938	33.295
Som van de bedrijfsopbrengsten		-71.884	37.771
Bedrijfslasten			
Fondskosten		41	52
Som van de bedrijfslasten		41	52
Resultaat		-71.925	37.719

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-71.925	37.719
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-71.925	37.719
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	2.722	-972
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	73.938	-33.295
Aankoop van beleggingen	-28.371	-21.702
Verkoop van beleggingen	24.257	16.899
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-872	-552
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-149	479
Nettokasstroomen uit beleggingsactiviteiten	-400	-1.424
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	19.453	11.375
Inkoop van aandelen	-17.079	-9.498
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	487	-452
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	157	-
Uitgekeerd dividend	-2.275	-
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	743	1.425
Totaal nettokasstroom	343	1
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	343	1
Liquide middelen begin van de verslagperiode	4	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	347	1

4.5.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in beleggingsentiteiten

<i>In € 1.000</i>	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand begin periode	379.318	310.894
Aankopen	28.371	43.662
Verkopen	-24.257	-33.286
Gerealiseerde waardeveranderingen	-2.722	2.916
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-73.938	55.132
Stand ultimo periode	306.772	379.318

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde <i>in € 1.000</i>		Belang <i>in %</i>	
	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2022	31-12-2021
ASN Duurzaam Aandelenfonds	1.586.184	1.571.544	207.123	260.982	13,70%	13,92%
ASN Milieu & Waterfonds	1.122.117	1.077.812	49.433	60.888	5,47%	5,36%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	906.408	886.516	22.506	24.331	4,14%	4,02%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	371.005	367.518	17.571	21.854	9,45%	9,66%
ASN Microkredietpool	157.978	178.936	10.139	11.263	2,57%	2,81%
			<i>Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)</i>			
ASN Duurzaam Aandelenfonds			130,58	166,07		
ASN Milieu & Waterfonds			44,05	56,49		
ASN Duurzaam Obligatiefonds			24,83	27,45		
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds			47,36	59,46		
ASN Microkredietpool			64,18	62,75		

Aangezien dit fonds zijn vermogen belegt in het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Milieu & Waterfonds, de ASN Microkredietpool en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, zijn – in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo) artikel 122 tot en met 124 – de halfjaarcijfers van deze beleggingspool en beleggingsfondsen opgenomen in dit halfjaarbericht. Deze halfjaarcijfers worden geacht deel uit te maken van de toelichting op de halfjaarcijfers van dit fonds.

Risico's en beheersing van risico's

Het risicoprofiel van het fonds is gelijk aan het risicoprofiel van de beleggingspool en beleggingsfondsen waarin het fonds belegt. Elke beleggingspool en elk beleggingsfonds belegt in verschillende financiële instrumenten, met een eigen risico. We verwijzen naar de toelichting op de halfjaarcijfers van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. (hoofdstuk 3) en die van de beleggingspool en beleggingsfondsen voor de uitwerking van de risico's.

(B) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

<i>In € 1.000</i>	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	22.722	22.258
Uitgegeven aandelen	1.277	764
Ingekochte aandelen	-1.160	-643
Stand ultimo periode	22.839	22.379
Agio		
Stand begin periode	233.764	221.654
Uitgegeven aandelen	18.176	10.611
Ingekochte aandelen	-12.133	-6.468
Stand ultimo periode	239.807	225.797
Overige reserves		
Stand begin periode	61.917	38.886
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	59.149	28.078
Ingekochte aandelen	-3.786	-2.387
Stand ultimo periode	117.280	64.577
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	61.424	28.078
Toevoeging aan overige reserves	-59.149	-28.078
Uitgekeerd dividend	-2.275	-
Resultaat over de verslagperiode	-71.925	37.719
Stand ultimo periode	-71.925	37.719
Totaal eigen vermogen	308.001	350.472

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	30-06-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Totaal intrinsieke waarde	308.001	379.827	310.876	304.224	268.668
Dividend aandelen	4.776	3.505	-	-	-
Waardeveranderingen	-76.660	58.048	29.205	79.199	-26.099
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	49	67	64
Bedrijfslasten	41	129	1.176	2.644	2.766
Totaal resultaat	-71.925	61.424	28.078	76.622	-28.801
Aantal uitstaande gewone aandelen	4.567.893	4.544.427	4.451.628	4.707.101	5.342.613
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	67,43	83,58 ¹	69,82	64,63 ²	50,29
Beurskoers	67,96	83,82	69,70	64,56	49,92
Dividend ³	0,50	-	1,30	0,70	-
Dividend aandelen	1,05	0,78	-	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	-16,81	12,96	6,31	15,66	-4,68
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	0,01	0,01	0,01
Bedrijfslasten	0,01	0,03	0,25	0,52	0,50
Totaal resultaat⁴	-15,77	13,71	6,07	15,15	-5,17

1 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2021 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2021. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 1,3 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

2 Vanwege het beperkte belang (1,97%) van het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief in de ASN Microkredietpool verandert de gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2019 niet. De correctie in het ASN Microkredietpool wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 780 duizend) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

3 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

4 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

4.6 ASN Groenprojectenfonds

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. ¹	30-06-2022	31-12-2021
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		417.685	487.158
Vorderingen		179	157
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden		522	569
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-343	-412
Activa min kortlopende schulden		417.342	486.746
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		89.668	97.044
Agio		382.662	414.250
Overige reserves		-21.386	-19.345
Onverdeeld resultaat		-33.602	-5.203
Totaal eigen vermogen		417.342	486.746

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. ¹	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-1.224	-65
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-30.168	-647
Som van de bedrijfsopbrengsten		-31.392	-712
Bedrijfslasten			
Fondskosten		2.210	2.127
Som van de bedrijfslasten		2.210	2.127
Resultaat		-33.602	-2.839

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-33.602	-2.839
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-33.602	-2.839
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.224	65
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	30.168	647
Aankoop van beleggingen	-855	-
Verkoop van beleggingen	38.936	26.219
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-10	10
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-57	-35
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	35.804	24.067
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	1.074	-
Inkoop van aandelen	-36.876	-17.370
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-12	-
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	10	-10
Uitgekeerd dividend	-	-6.687
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-35.804	-24.067
Totaal nettokasstromen	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

4.6.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in de ASN Groenprojectenpool

<i>In € 1.000</i>	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand begin periode	487.158	444.409
Aankopen	855	71.520
Verkopen	-38.936	-27.985
Gerealiseerde waardeveranderingen	-1.224	-64
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-30.168	-722
Stand ultimo periode	417.685	487.158

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde <i>In € 1.000</i>		Belang <i>in %</i>	
	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2022	31-12-2021
ASN Groenprojectenpool	16.044.251	17.450.999	417.685	487.158	99,70%	100,00%
			<i>Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)</i>			
ASN Groenprojectenpool			26,03	27,92		

Aangezien dit fonds zijn vermogen belegt in de ASN Groenprojectenpool, zijn – in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo) artikel 122 tot en met 124 – de halfjaarcijfers van de ASN Groenprojectenpool opgenomen in dit halfjaarbericht. Deze halfjaarcijfers worden geacht deel uit te maken van de toelichting op de halfjaarcijfers van dit fonds.

Risico's en beheersing van risico's

Het risicoprofiel van het fonds is gelijk aan het risicoprofiel van de beleggingspool waarin het fonds belegt. De beleggingspool belegt in verschillende financiële instrumenten, met een eigen risico. We verwijzen naar de toelichting op de halfjaarcijfers van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. (hoofdstuk 3) en die van de beleggingspool voor de uitwerking van de risico's.

(B) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

<i>In € 1.000</i>	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	97.044	86.199
Uitgegeven aandelen	224	-
Ingekochte aandelen	-7.600	-3.395
Stand ultimo periode	89.668	82.804
Agio		
Stand begin periode	414.250	371.198
Uitgegeven aandelen	850	-
Ingekochte aandelen	-32.438	-14.621
Stand ultimo periode	382.662	356.577
Overige reserves		
Stand begin periode	-19.345	-19.142
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	-5.203	-911
Ingekochte aandelen	3.162	646
Stand ultimo periode	-21.386	-19.407
Onverdeeld resultaat		

<i>In € 1.000</i>	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Stand begin periode	-5.203	5.776
Onttrekking aan overige reserves	5.203	911
Uitgekeerd dividend	-	-6.687
Resultaat over de verslagperiode	-33.602	-2.839
Stand ultimo periode	-33.602	-2.839
Totaal eigen vermogen	417.342	417.135

Van 21 december 2021 tot 16 maart 2022 was het ASN Groenprojectenfonds tijdelijk gesloten voor nieuwe inleg. Per 16 maart 2022 is het fonds weer opengestaan voor inleg. Als het ASN Groenprojectenfonds niet voldoet aan de norm van minstens zeventig procent groenprojecten, kan het de status van groene instelling verliezen. Huidige beleggers kunnen daardoor het mogelijke fiscale voordeel van hun groenbelegging verliezen. Om te voorkomen dat het percentage onder de zeventig procent zou komen, besloten we het ASN Groenprojectenfonds tijdelijk te sluiten voor nieuwe inleg door beleggers.

Vijfjarenoverzicht

<i>In € 1.000</i>	30-06-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Totaal intrinsieke waarde	417.342	486.746	444.031	463.080	409.250
Waardeveranderingen	-31.392	-786	10.172	9.863	503
Bedrijfslasten	2.210	4.417	4.396	4.234	3.947
Totaal resultaat	-33.602	-5.203	5.776	5.629	-3.444
Aantal uitstaande gewone aandelen	17.933.603	19.408.802	17.239.818	17.531.688	15.683.050
Per gewoon aandeel					
<i>In euro's</i>					
Intrinsieke waarde	23,27	25,08	25,76	26,41	26,10
Beurskoers	23,05	25,07	25,82	26,37	26,09
Dividend ¹	-	0,40	1,00	0,10	0,10
Waardeveranderingen beleggingen	-1,70	-0,05	0,62	0,61	0,03
Bedrijfslasten	0,12	0,25	0,27	0,26	0,26
Totaal resultaat²	-1,82	-0,30	0,35	0,35	-0,23

1 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

2 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

4.7 ASN Microkredietfonds

Balans

Vóór winstbestemming en In € 1.000	Ref. ¹	30-06-2022	31-12-2021
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		234.217	230.595
Vorderingen		117	178
Overige activa			
Liquide middelen		129	-
Kortlopende schulden		688	629
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-442	-451
Activa min kortlopende schulden		233.775	230.144
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		21.713	21.468
Agio		213.617	211.271
Overige reserves		-3.418	-10.458
Onverdeeld resultaat		1.863	7.863
Totaal eigen vermogen		233.775	230.144

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. ¹	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	79	446
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	4.428	6.105
Som van de bedrijfsopbrengsten		4.507	6.551
Bedrijfslasten			
Fondskosten		2.644	2.719
Som van de bedrijfslasten		2.644	2.719
Resultaat		1.863	3.832

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	1.863	3.832
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	1.863	3.832
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-79	-446
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-4.428	-6.105
Aankoop van beleggingen	-6.223	-5.040
Verkoop van beleggingen	7.108	23.537
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	135	164
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	194	197
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	-1.430	16.139
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	6.983	5.898
Inkoop van aandelen	-4.352	-19.458
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-74	-234
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-135	-164
Uitgekeerd dividend	-863	-2.181
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	1.559	-16.139
Totaal nettokasstromen	129	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	129	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	129	-

4.7.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in de ASN Microkredietpool

<i>In € 1.000</i>	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand begin periode	230.595	245.083
Aankopen	6.223	10.372
Verkopen	-7.108	-38.152
Gerealiseerde waardeveranderingen	79	1.137
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	4.428	12.155
Stand ultimo periode	234.217	230.595

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde <i>In € 1.000</i>		Belang <i>in %</i>	
	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2022	31-12-2021
ASN Microkredietpool	3.649.522	3.663.461	234.217	230.595	58,92%	57,10%
			<i>Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)</i>			
ASN Microkredietpool			64,18	62,75		

Aangezien dit fonds zijn vermogen belegt in de ASN Microkredietpool, zijn – in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo) artikel 122 tot en met 124 – de halfjaarcijfers van de ASN Microkredietpool opgenomen in dit halfjaarbericht.

Risico's en beheersing van risico's

Het risicoprofiel van het fonds is gelijk aan het risicoprofiel van de beleggingspool waarin het fonds belegt. De beleggingspool belegt in verschillende financiële instrumenten, met een eigen risico. We verwijzen naar de toelichting op de halfjaarcijfers van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. (hoofdstuk 3) en die van de beleggingspool voor de uitwerking van de risico's.

(B) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

<i>In € 1.000</i>	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	21.468	23.368
Uitgegeven aandelen	647	510
Ingekochte aandelen	-402	-1.793
Stand ultimo periode	21.713	22.085
Agio		
Stand begin periode	211.271	230.291
Uitgegeven aandelen	6.296	4.841
Ingekochte aandelen	-3.950	-17.665
Stand ultimo periode	213.617	217.467
Overige reserves		
Stand begin periode	-10.458	273
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	7.000	-11.505
Ingekochte aandelen	40	547
Stand ultimo periode	-3.418	-10.685
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	7.863	-9.324

In € 1.000	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-7.000	11.505
Uitgekeerd dividend	-863	-2.181
Resultaat over de verslagperiode	1.863	3.832
Stand ultimo periode	1.863	3.832
Totaal eigen vermogen	233.775	232.699

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	30-06-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Totaal intrinsieke waarde	233.775	230.144	244.608	333.193	309.597
Waardeveranderingen	4.507	13.292	-3.070	11.590	13.594
Bedrijfslasten	2.644	5.429	6.254	7.419	6.727
Totaal resultaat	1.863	7.863	-9.324	4.171	6.867
Aantal uitstaande gewone aandelen	4.342.632	4.293.540	4.673.713	5.994.670	5.541.655
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	53,83	53,60 ¹	52,07	55,58 ²	55,87 ³
Beurskoers	53,84	53,44	52,04	55,49	55,73
Dividend ⁴	0,20	0,50	1,40	1,00	0,10
Waardeveranderingen beleggingen	1,04	2,98	-0,58	2,00	2,57
Bedrijfslasten	0,61	1,22	1,17	1,28	1,27
Totaal resultaat⁵	0,43	1,76	-1,75	0,72	1,30

1 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2021 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2021. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 1,3 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

2 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2019 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2019. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 780 duizend) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

3 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2018 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2018. Het verschil wordt hoofdzakelijk veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 1,1 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

4 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

5 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

4.8 ASN Duurzaam Mixfonds

Per 15 september 2021 zijn het ASN Duurzaam Mixfonds en de ASN Mixpool waarin dit fonds belegde, opgeheven.

Beleggers in het ASN Duurzaam Mixfonds hadden de keuze om:

- de aandelen die zij aanhielden in het ASN Duurzaam Mixfonds, te laten inkopen tegen uitgifte van aandelen in het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal (waarbij eventuele afrondingsverschillen werden uitgekeerd in contanten); of
- de aandelen die zij aanhielden in het ASN Duurzaam Mixfonds te laten inkopen tegen contanten.

Het ASN Duurzaam Mixfonds is daarmee per 15 september 2021 opgehouden te bestaan. Voor toelichtingen op de halfjaarcijfers en jaarrekening 2021 wordt verwezen naar het halfjaarbericht en jaarrekening 2021 van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., te vinden op de website van ASN Impact Investors (www.beleggingsfondsen.asnbank.nl).

5 Halfjaarcijfers ASN AIF-Beleggingspools



5.1 ASN Groenprojectenpool

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. ¹	30-06-2022	31-12-2021
Beleggingen	(A)		
Leningen		373.933	409.636
		373.933	409.636
Vorderingen		16.305	9.945
Overige activa			
Liquide middelen		34.811	81.759
Kortlopende schulden		7.364	14.182
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		43.752	77.522
Activa min kortlopende schulden		417.685	487.158
Fondsvermogen	(B)		
Gestort kapitaal		426.233	463.596
Herwaarderingsreserve		2.227	10.591
Overige reserves		20.617	13.757
Onverdeeld resultaat		-31.392	-786
Totaal fondsvermogen		417.685	487.158

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. ¹	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente leningen		4.720	3.931
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-429	-837
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-36.040	-3.892
		-31.749	-798
Overige bedrijfsopbrengsten			
Commissie verstrekte leningen		243	170
Koersverschillen op geldmiddelen		250	10
		493	180
Som van de bedrijfsopbrengsten		-31.256	-618
Bedrijfslasten			
Rente rekening-courant		99	58
Overige bedrijfslasten		37	36
Som van de bedrijfslasten		136	94
Resultaat		-31.392	-712

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-31.392	-712
Koersverschillen op geldmiddelen	250	10
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-31.142	-702
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	429	837
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	36.040	3.892
Aankoop van beleggingen	-31.219	-48.426
Aflossing van beleggingen	30.453	28.490
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-6.348	7.456
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-6.828	-2.405
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	-8.615	-10.858
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	855	-
Inkoop van participaties	-38.936	-26.219
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-12	-
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	10	-10
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-38.083	-26.229
Totaal nettokasstromen	-46.698	-37.087
Koersverschillen op geldmiddelen	-250	-10
Mutatie liquide middelen	-46.948	-37.097
Liquide middelen begin van de verslagperiode	81.759	71.465
Liquide middelen eind van de verslagperiode	34.811	34.368

5.1.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Leningen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Groene leningen	348.906	377.578
Niet-groene leningen	25.027	32.058
	373.933	409.636
Groene leningen		
Stand per 1 januari	377.578	346.925
Overboeking van/naar niet-groene leningen ¹	11.656	33.923
Verstrekkingsen	12.278	49.436
Aflossingen	-20.632	-44.289
Gerealiseerde waardeveranderingen	-372	-1.493
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen ²	-31.602	-6.924
Stand ultimo periode	348.906	377.578
Niet-groene leningen		
Stand per 1 januari	32.058	33.245
Overboeking naar/van groene leningen ¹	-11.656	-33.923
Verstrekkingsen	18.941	45.571
Aflossingen	-9.821	-11.669
Gerealiseerde waardeveranderingen	-57	-163
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen ²	-4.438	-1.003
Stand ultimo periode	25.027	32.058

1 Een lening wordt als groen aangemerkt wanneer er een groenverklaring voor de lening is afgegeven. Gedurende de looptijd kan de kwalificatie groen/niet-groen van een lening veranderen. Dit is het geval wanneer de groenverklaring van een lening pas wordt afgegeven nadat de lening is verstrekt. Groenverklaringen hebben een looptijd van maximaal 10 jaar. Voor leningen met een looptijd van langer dan 10 jaar geldt, dat zij na afloop van de groenverklaring worden aangemerkt als niet-groen.

2 Wanneer het kredietrisico van een krediet significant toeneemt en te verwachten valt dat (een deel van) het krediet en/of de verschuldigde rente niet meer wordt terugbetaald, vindt er een marktwaardecorrectie op het krediet plaats.

ASN Impact Investors heeft in de verslagperiode op twee leningen een marktwaardecorrectie toegepast. Op de desbetreffende leningen is respectievelijk € 420 duizend en € 534 duizend op hoofdsom afgeboekt, omdat deze debiteuren mogelijk niet aan hun betalingsverplichtingen kunnen voldoen. Daarmee kwam de totale marktwaardecorrectie aan het einde van de verslagperiode op € 1.829 duizend. Ultimo 2021 was de marktwaardecorrectie € 875 duizend).

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Leningen per 30 juni 2022; marktwaarde

In € 1.000	% van de portefeuille	Marktwaarde in € 1.000
Decentrale energievoorziening	3,28%	12.249
Duurzaam bouwen	6,01%	22.480
Natuur- en overige groenprojecten	1,33%	4.976
Windenergie	37,71%	140.999
Zonne-energie	45,47%	170.036
Niet-groene portefeuille	6,69%	25.027
Marktwaardecorrectie	-0,49%	-1.834
	100,00%	373.933

De gemiddelde couponrente op de leningen in de portefeuille van de ASN Groenprojectenpool bedroeg per ultimo verslagperiode 2,40% (ultimo 2021: 2,21%). De gemiddelde waardering (reële waarde) van de leningen ten opzichte van de nominale waarde bedroeg per ultimo verslagperiode 93,09% (ultimo 2021: 101,75%).

In onderstaande tabel is de verdeling te zien van de leningenportefeuille naar leningen luidend in euro's en luidend in andere valuta dan de euro.

Leningen per 30 juni 2022; nominale waarde

<i>In € 1.000</i>	<i>Nominale waarde</i>	<i>30-06-2022</i>	<i>31-12-2021</i>
Groene leningen			
EUR	353.073	87,05%	86,85%
Buitenlandse valuta	22.021	5,43%	5,10%
Niet-groene leningen			
EUR	14.620	3,60%	6,13%
Buitenlandse valuta	15.877	3,92%	1,92%
	405.591	100,00%	100,00%

Aflossing van de leningen

	<i>In € 1.000</i>	<i>30-06-2022</i>	<i>31-12-2021</i>
Aflossing binnen één jaar ¹	-46.463	-12,43%	-5,75%
Aflossing tussen één en vijf jaar	44.937	12,02%	5,18%
Aflossing tussen vijf en tien jaar	91.437	24,45%	26,65%
Aflossing tussen tien en vijftien jaar ¹	235.203	62,90%	62,17%
Aflossing na vijftien jaar ¹	48.819	13,06%	11,75%
	373.933	100,00%	100,00%

¹ Dit bedrag bevat ook de nog niet opgenomen gedeeltes van de bouwdepots.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle leningen (€ 374 miljoen) die zich in de portefeuille van de ASN Groenprojectenpool bevinden, wordt de reële waarde dagelijks berekend door alle toekomstige kasstromen te verdisconteren. De verdiscontering van die kasstromen is gebaseerd op observeerbare rentequotes die de markt actief afgeeft. Bij de bepaling van de reële waarde houdt ASN Impact Investors rekening met het fiscale voordeel dat de particuliere belegger heeft door te beleggen in een groene instelling. Hierbij kan ASN Impact Investors per lening een afslag op de rentecurve vaststellen.

Op twee leningen in de portefeuille heeft in 2022 een marktwaardecorrectie plaatsgevonden ten bedrage van € 959 duizend (ultimo 2021: € 875 duizend) waardoor de totale marktwaardecorrectie per ultimo juni 2022 € 1.834 duizend bedraagt. Het betreft de financiering van een project dat technische problemen ervaart waardoor de gefinancierde installatie niet volledig operationeel is. Dit kan ertoe leiden dat de ASN Groenprojectenpool niet de volledige financiering terugbetaald krijgt.

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Naast de hierboven genoemde beleggingen heeft de ASN Groenprojectenpool zich per verslagdatum gecommitteerd aan één lening voor het hieronder genoemde bedrag, per tegenpartij en in de daarbij horende valuta:

<i>Tegenpartij</i>	<i>Land</i>	<i>Commitment in valuta</i>	<i>Commitment (in duizenden euro's)</i>
Binnenland			
Stichting Stimuleringsfonds Volkshuisvesting Nederlandse Gemeenten	Nederland	EUR	9.000
Totaal binnenland		EUR	9.000
Totaal			9.000

(B) Fondsvermogen

Verloopoverzicht fondsvermogen

<i>In € 1.000</i>	<i>01-01-2022 t/m 30-06-2022</i>	<i>01-01-2021 t/m 30-06-2021</i>
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	463.596	418.496
Uitgegeven participaties	855	-
Ingekochte participaties	-38.218	-24.751
Stand ultimo periode	426.233	393.745
Herwaarderingsreserve		
Stand per 1 januari	10.591	17.074
- onttrekking/toevoeging inzake groene leningen	-8.418	-3.678
- onttrekking/toevoeging inzake niet-groene leningen	54	-391
Stand ultimo periode	2.227	13.005
Overige reserves		
Stand per 1 januari	13.757	-1.332
Ingekochte participaties	-718	-1.468
Overboeking van herwaarderingsreserve	8.364	4.069
Toevoeging/onttrekking aan onverdeeld resultaat	-786	10.171
Stand ultimo periode	20.617	11.440
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	-786	10.171
Onttrekking uit/toevoeging aan overige reserves	786	-10.171
Resultaat over de verslagperiode	-31.392	-712
Stand ultimo periode	-31.392	-712
Totaal fondsvermogen	417.685	417.478

Verloop aantal participaties gedurende de verslagperiode:

<i>Aantal participaties</i>	<i>01-01-2022 t/m 30-06-2022</i>	<i>01-01-2021 t/m 30-06-2021</i>
Stand per 1 januari	17.451.000	15.905.884
Uitgegeven participaties	31.866	-
Ingekochte participaties	-1.438.614	-940.692
Stand ultimo periode	16.044.252	14.965.193

De specificatie van de herwaarderingsreserve ultimo verslagperiode is als volgt:

<i>In € 1.000</i>	<i>30-06-2022</i>	<i>30-06-2021</i>
Herwaarderings groene leningen	1.570	12.271
Herwaarderings niet-groene leningen	657	734
Stand ultimo periode	2.227	13.005

Vijfjarenoverzicht

Totalen In € 1.000	30-06-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Intrinsieke waarde	417.685	487.158	444.409	463.474	409.596
Resultaat					
Interest	4.720	8.272	8.283	8.259	7.482
Waardeveranderingen	-36.469	-9.583	913	1.448	-7.334
Overige bedrijfsopbrengsten	493	759	1.363	555	591
Bedrijfslasten	136	234	388	399	236
Totaal resultaat	-31.392	-786	10.171	9.863	503
Aantal uitstaande participaties	16.044.252	17.451.000	15.905.884	16.974.548	15.395.248
Per participatie					
In euro's					
Intrinsieke waarde	26,03	27,92	27,94	27,30	26,61
Afgifteprijs	26,11	27,92	27,94	27,30	26,61
Dividend ¹	-	-	-	-	-
Interest	0,28	0,54	0,55	0,55	0,50
Waardeveranderingen	-2,20	-0,62	0,06	0,10	-0,62
Overige bedrijfsopbrengsten	0,01	0,05	0,09	0,04	0,03
Bedrijfslasten	0,01	0,02	0,03	0,03	0,02
Totaal resultaat²	-1,92	-0,05	0,67	0,66	-0,11

1 Dit is het dividend over het voorgaande jaar, dat in het betreffende jaar is uitgekeerd. Als gevolg van de herstructurering op 15 juni 2017, waarbij het ASN Groenprojectenfonds is ondergebracht in de paraplustructuur van ASN Beleggingsfondsen N.V., keert ASN Groenprojectenpool geen dividend meer uit. Dividenduitkeringen vinden nu plaats bij het ASN Groenprojectenfonds.

2 Het totale resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode. In eerdere rapportages werd nog uitgegaan van het aantal uitstaande participaties aan het einde van de verslagperiode, de vergelijkende cijfers zijn derhalve aangepast.

5.2 ASN Microkredietpool

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. ¹	30-06-2022	31-12-2021
Beleggingen	(A)		
Aandelenparticipaties in MFI's	(B)	45.399	37.881
Overige aandelenparticipaties	(C)	16.134	21.105
Kredieten	(D)	230.676	203.975
Achtergestelde leningen	(E)	62.222	58.081
Valuta-afdekkingsinstrumenten met een positieve waarde:	(F)		
Valutaswaps (cross currency swaps)		851	4.408
Valutatermijncontracten (FX forwards)		208	594
Som van de beleggingen		355.490	326.044
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten		19.328	6.110
Vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten		165	450
Som van de vorderingen		19.493	6.560
Overige activa			
Liquide middelen		37.098	75.373
Kortlopende schulden			
Valuta-afdekkingsinstrumenten met een negatieve waarde:	(F)		
Valutaswaps (cross currency swaps)		5.973	1.998
Valutatermijncontracten (FX forwards)		8.774	1.883
Schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten		2.180	1.392
Schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten		75	135
Kortlopende schulden		17.002	5.408
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden en beleggingen		39.589	76.525
Activa min kortlopende schulden en beleggingen		395.079	402.569
Fondsvermogen	(G)		
Gestort kapitaal		256.751	261.966
Herwaarderingsreserve		17.122	17.525
Overige reserves		113.461	102.176
Onverdeeld resultaat		7.745	20.902
Totaal fondsvermogen		395.079	402.569²

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

² Het fondsvermogen wijkt af van de Net Asset Value zoals afgegeven op de eerste werkdag in januari 2022 (€ 401.306). Dit werd veroorzaakt door een aangepaste waardering van de aandelenparticipaties (+ € 1.263).

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. ¹	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividenden uit aandelenparticipaties		705	493
Rente op kredieten en achtergestelde leningen		11.124	10.278
Rente op valutaswaps (cross currency swaps)		-3.033	-2.561
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	183	182
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-1.130	1.256
		7.849	9.648
Overige bedrijfsopbrengsten			
Commissie verstrekte leningen		267	181
Som van de bedrijfsopbrengsten		8.116	9.829
Bedrijfslasten			
Koersverschillen op geldmiddelen		121	-8
Rente rekening-courant		216	120
Overige bedrijfslasten		34	37
Som van de bedrijfslasten		371	149
Resultaat		7.745	9.680

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	7.745	9.680
Koersverschillen op geldmiddelen	-121	8
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	7.624	9.688
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-183	-182
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.130	-1.256
Aankoop van beleggingen	-79.586	-41.803
Verkoop van beleggingen	6.892	1.524
Aflossing van beleggingen	53.167	46.329
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-13.218	-447
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	788	-3.705
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	-23.386	10.148
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	13.580	19.816
Inkoop van participaties	-28.815	-26.699
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	285	-386
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-60	-182
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-15.010	-7.451
Totaal nettokasstromen	-38.396	2.697
Koersverschillen op geldmiddelen	121	-8
Mutatie liquide middelen	-38.275	2.689
Liquide middelen begin van de verslagperiode	75.373	55.284
Liquide middelen eind van de verslagperiode	37.098	57.973

5.2.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

In € 1.000	30-06-2022	31-12-2021
Aandelenparticipaties MFI's	45.399	37.881
Overige aandelenparticipaties	16.134	21.105
Kredieten	230.676	203.975
Achtergestelde leningen	62.222	58.081
Valuta-afdekkingsinstrumenten:		
Valutaswaps (cross currency swaps)	-5.122	2.410
Valutatermijncontracten (FX forwards)	-8.566	-1.289
Som van de beleggingen	340.743	322.163

De waarde van de beleggingen van de ASN Microkredietpool wordt onder andere beïnvloed door de ontwikkelingen van de koersen van de valuta's waarin de betreffende beleggingen luiden, voor zover deze niet in euro's luiden. De ASN Microkredietpool dekt de beleggingen in andere valuta's dan de euro grotendeels af door valutatermijncontracten af te sluiten. Daarnaast wordt een beperkt deel van de renteontvangsten in vreemde valuta afgedekt door middel van valutaswaps. De waarde van de derivaten wordt apart gepresenteerd.

De omvang van de beleggingsportefeuille is in de verslagperiode met 5,8% gestegen (2021: 5,4% gestegen). Het fondsvermogen daalde met 1,9% (2021: 14,1% stijging).

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen, met uitzondering van valutatermijncontracten.

Niet uit de balans blijken verplichtingen

Per balansdatum is er geen sprake van niet uit balans blijken verplichtingen.

(B) Aandelenparticipaties in MFI's

Het verloop van de post *Aandelenparticipaties in MFI's* gedurende de verslagperiode was als volgt:

In € 1.000	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Verloop aandelenparticipaties in MFI's		
Stand per 1 januari	37.881	31.078
Aankopen	7.068	2.006
Verkopen	-55	-8
Gerealiseerde waardeveranderingen	-66	-6
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	571	4.811
Stand ultimo periode	45.399	37.881

De regioverdeling van de portefeuille aandelenparticipaties in MFI's per verslagdatum was als volgt:

In € 1.000	Waarde per 30-06-2022	Waarde per 31-12-2021
Afrika	7.365	7.167
Kaukasus, Oost-Europa en (Centraal-)Azië	4.947	5.339
Latijns-Amerika	12.132	10.701
Wereldwijd	2.200	2.485
Zuidoost-Azië	18.755	12.189
Totaal aandelenparticipaties	45.399	37.881

(C) Overige aandelenparticipaties

Het verloop van de post *Overige aandelenparticipaties* gedurende de verslagperiode was als volgt:

<i>In € 1.000</i>	<i>01-01-2022 t/m 30-06-2022</i>	<i>01-01-2021 t/m 31-12-2021</i>
Verloop overige aandelenparticipaties		
Stand per 1 januari	21.105	11.140
Aankopen	-	8.000
Verkopen	-5.210	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	8	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	231	1.965
Stand ultimo periode	16.134	21.105

(D) Kredieten

Het verloop van de post *Kredieten* gedurende de verslagperiode was als volgt:

<i>In € 1.000</i>	<i>01-01-2022 t/m 30-06-2022</i>	<i>01-01-2021 t/m 31-12-2021</i>
Verloop kredieten¹		
Stand per 1 januari	203.975	196.929
Verstrekkingsen	67.889	112.170
Aflossingen	-48.167	-112.291
Gerealiseerde waardeveranderingen	627	3.200
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	6.352	3.967
Stand ultimo periode	230.676	203.975

¹ Wanneer het kredietrisico van een krediet significant toeneemt en te verwachten valt dat (een deel van) het krediet en/of de verschuldigde rente niet meer wordt terugbetaald, vindt er een marktwaardecorrectie op het krediet plaats.

De samenstelling van de portefeuille kredieten op landenniveau per verslagdatum was als volgt:

<i>In € 1.000</i>	<i>Waarde per 30-06-2022</i>	<i>Waarde per 31-12-2021</i>
Albanië	15.000	12.000
Armenië	1.126	1.035 ¹
Bolivia	2.870	2.638
Bosnië en Herzegovina	11.500	12.750
Burkina Faso	1.000	1.000
Cambodja	11.478	10.553
China	10.566	10.375
Costa Rica	5.261	4.836
Ecuador	20.956	18.386
El Salvador	3.468	3.407
Filipijnen	3.050	3.024
Georgië	7.556	11.958
Guatemala	4.134	2.935
Hongkong	6.745	8.678
India	32.696	24.073
Indonesië	20.710	11.590
Jordanië	1.722	2.110
Kazachstan	2.870	5.392
Kirgizië	956	3.198
Kosovo	12.250	12.500 ¹
Libanon	4.783	4.397
Luxemburg	3.000	-
Marokko	750	750
Mexico	13.578	11.847
Moldavië	5.865	3.854
Myanmar	2.186	2.231
Nicaragua	2.109	1.107
Oezbekistan	10.000	8.000
Palestina	1.674	-
Panama	957	879
Paraguay	8.503	4.885
Peru	459	603
Roemenië	4.000	4.000
Tadzjikistan	4.004	3.169
Tunesië	1.942	2.271
Wit-Rusland	7.000	7.000
Totaal kredieten	246.724	217.431
Af: Marktwaaardecorrectie ²	-16.048	-13.456
Totaal kredieten inclusief marktwaaardecorrectie	230.676	203.975

¹ Na het vaststellen van de jaarrekening 2021 is gebleken dat één lening gerubriceerd had moeten worden onder Armenië in plaats van onder Kosovo. De vergelijkende cijfers in deze tabel wijken daardoor af van de tabel in de jaarrekening 2021.

² Wanneer het kredietrisico van een krediet significant toeneemt en te verwachten valt dat (een deel van) het krediet en/of de verschuldigde rente niet meer wordt terugbetaald, vindt er een marktwaaardecorrectie op het krediet plaats.

(E) Achtergestelde leningen

Het verloop van de post *Achtergestelde leningen* gedurende de verslagperiode was als volgt:

In € 1.000

	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Verloop achtergestelde leningen¹		
Stand per 1 januari	58.081	52.983
Verstrekingen	4.373	5.000
Aflossingen	-5.000	-2.000
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	200
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	4.768	1.898
Stand ultimo periode	62.222	58.081

¹ Wanneer het kredietrisico van een achtergestelde lening significant toeneemt en te verwachten valt dat (een deel van) de achtergestelde lening en/of de verschuldigde rente niet meer wordt terugbetaald, vindt er een marktwaardecorrectie op de achtergestelde lening plaats.

De samenstelling van de portefeuille achtergestelde leningen op landenniveau per verslagdatum was als volgt:

In € 1.000	Waarde per 30-06-2022	Waarde per 31-12-2021
Bolivia	1.328	1.328
Burkina Faso	3.000	3.000 ¹
Cambodja	4.783	4.397
Costa Rica	2.870	2.638
Ecuador	9.565	8.794
Georgië	3.253	2.848
Ivoorkust	3.000	3.000
Jordanië	1.435	1.319
Kirgizië	2.391	2.198
Moldavië	1.500	1.500
Oezbekistan	4.783	4.397
Peru	20.244	13.998
Senegal	1.500	1.500 ¹
Singapore	3.000	3.000
Sri Lanka	-	5.000
Totaal achtergestelde leningen	62.652	58.917
Af: Marktwaaardecorrectie ²	-430	-836
Totaal achtergestelde leningen inclusief marktwaaardecorrectie	62.222	58.081

1 Na het vaststellen van de jaarrekening 2021 is gebleken dat één lening gerubriceerd had moeten worden onder Burkina Faso in plaats van onder Senegal. De vergelijkende cijfers in deze tabel wijken daardoor af van de tabel in de jaarrekening 2021.

2 Wanneer het kredietrisico van een achtergestelde lening significant toeneemt en te verwachten valt dat (een deel van) de achtergestelde lening en/of de verschuldigde rente niet meer wordt terugbetaald, vindt er een marktwaaardecorrectie op de achtergestelde lening plaats.

(F) Valuta-afdekkingsinstrumenten

De samenstelling van de post valutaswaps (cross currency swaps) en valutatermijncontracten (FX forwards) ultimo verslagperiode is als volgt:

In € 1.000	Waarde per 30-06-2022	Waarde per 31-12-2021
Valutaswaps (cross currency swaps)	-5.122	2.410
Valutatermijncontracten (FX forwards)	-8.566	-1.289
Totaal	-13.688	1.121

Valutaswaps (cross currency swaps) en valutatermijncontracten (FX forwards) worden afgesloten om het koersrisico op de beleggingen in vreemde valuta's af te dekken. Ultimo verslagperiode hadden de valutaswaps een negatieve waarde van € 5,1 miljoen (ultimo 2021: € 2,4 miljoen positief) en de valutatermijncontracten een negatieve waarde van € 8,6 miljoen (ultimo 2021: € 1,3 miljoen negatief).

Zowel de valutaswaps als de valutatermijncontracten zijn in sterke mate gerelateerd aan de beleggingsportefeuille. Zij worden immers afgesloten om het valutarisico op de US-dollar en overige valuta's af te dekken.

In de valutatermijncontracten komt de ASN Microkredietpool overeen de bedragen in vreemde valuta's te leveren op de overeengekomen data, tegen de afgesproken valutakoers. Per ultimo verslagperiode waren er alleen contracten met de Volksbank N.V. en The Currency Exchange Fund N.V. De resterende looptijd van de valuta-afdekkingsinstrumenten per ultimo verslagperiode varieerde van 0,7 tot 57,5 maanden (per 31 december 2021: van 0,8 tot 62,9 maanden).

De looptijd van de valuta-afdekkingsinstrumenten ultimo verslagperiode is als volgt:

In € 1.000	30-06-2022	31-12-2021
Korter dan een jaar	-5.773	572
Eén tot drie jaar	-7.473	-943
Drie tot vijf jaar	-442	1.464
Langer dan vijf jaar	-	28
Totaal	-13.688	1.121

Valutaswaps

Het verloop van de post *Valutaswaps (cross currency swaps)* gedurende de verslagperiode was als volgt:

In € 1.000	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Verloop valutaswaps (cross currency swaps)		
Stand per 1 januari	2.410	8.220
Aankopen	-	-
Verkopen	-2.007	-2.245
Gerealiseerde waardeveranderingen	92	-366
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-5.617	-3.199
Stand ultimo periode	-5.122	2.410
Splitsing in positieve en negatieve derivaten:		
Positieve derivaten	851	4.408
Negatieve derivaten	-5.973	-1.998
Totaal	-5.122	2.410
Bestaat uit:		
Te vorderen euro's	90.758	86.314
Te betalen vreemde valuta's (marktwaarde omgerekend in euro's)	-95.880	-83.904
Totaal	-5.122	2.410

Valutatermijncontracten

Het verloop van de post *Valutatermijncontracten (FX forwards)* gedurende de verslagperiode was als volgt:

In € 1.000	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Verloop valutatermijncontracten (FX forwards)		
Stand per 1 januari	-1.289	5.403
Aankopen	256	785
Verkopen	380	-1.192
Gerealiseerde waardeveranderingen	-478	-1.731
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-7.435	-4.554
Stand ultimo periode	-8.566	-1.289
Splitsing in positieve en negatieve derivaten:		
Positieve derivaten	208	594
Negatieve derivaten	-8.774	-1.883
Totaal	-8.566	-1.289
Bestaat uit:		
Te vorderen / betalen euro's	-108.728	-90.315
Te vorderen / betalen vreemde valuta's (marktwaaarde omgerekend in euro's)	100.162	89.026
Totaal	-8.566	-1.289

(G) Fondsvermogen

Verloopoverzicht fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	261.966	215.620
Uitgegeven participaties	13.580	75.871
Ingekochte participaties	-18.795	-29.525
Stand ultimo periode	256.751	261.966
Herwaarderingsreserve		
Stand per 1 januari	17.525	12.215
Onttrekking/toevoeging inzake aandelenparticipaties	-403	5.310
Stand ultimo periode	17.122	17.525
Overige reserves		
Stand per 1 januari	102.176	129.055
Ingekochte participaties	-10.020	-17.564
Mutatie herwaarderingsreserve inzake aandelenparticipaties	403	-5.310
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat ¹	20.902	-4.005
Stand ultimo periode	113.461	102.176
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	20.902	-4.005
Toevoeging aan/onttrekking uit overige reserves	-20.902	4.005
Resultaat over de verslagperiode	7.745	20.902
Stand ultimo periode	7.745	20.902
Totaal fondsvermogen	395.079	402.569

¹ Het onverdeelde resultaat betreft de nog uit te keren winst.

Vijfjarenoverzicht

Totalen In € 1.000	30-06-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Intrinsieke waarde	395.079	402.569	352.885	439.988	337.626
Opbrengsten uit beleggingen	8.796	14.547	18.229	19.719	15.555
Koersresultaat	-947	6.185	-22.196	-5.412	-2.204
Overige bedrijfsopbrengsten ¹	267	608	402	645	769
Bedrijfslasten	371	438	440	642	138
Totaal resultaat	7.745	20.902	-4.005	14.310	13.982
Aantal uitstaande participaties	6.156.040	6.395.587	5.931.099	7.319.020	5.821.148
Per participatie					
<i>In euro's</i>					
Intrinsieke waarde	64,18	62,94	59,50	60,12	58,00
Afgifteprijs	64,18	62,75 ²	59,20 ²	60,01 ²	57,82 ²
Dividend ³	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	1,40	2,41	2,88	3,17	3,09
Koersresultaat	-0,15	1,02	-3,51	-0,87	-0,44
Overige bedrijfsopbrengsten	0,04	0,10	0,06	0,10	0,15
Bedrijfslasten	0,06	0,07	0,07	0,10	0,03
Totaal resultaat⁴	1,23	3,46	-0,64	2,30	2,77

1 Inclusief koersverschillen op geldmiddelen.

2 De koers van uitgifte is gelijk aan de intrinsieke waarde zoals berekend op de eerste werkdag in het nieuwe jaar. De intrinsieke waarde wijkt af van de afgifteprijs door gebeurtenissen na balansdatum die in de jaarrekening zijn verwerkt.

3 Dit is het dividend over het voorgaande jaar, dat in het betreffende jaar is uitgekeerd. Als gevolg van de herstructurering op 15 juni 2017, waarbij het ASN Microkredietfonds is ondergebracht in de paraplustructuur van ASN Beleggingsfondsen N.V., keert ASN Microkredietpool geen dividend meer uit. Dividenduitkeringen vinden nu plaats bij het ASN Microkredietfonds.

4 Het totale resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

5.3 ASN Mixpool

Per 15 september 2021 zijn het ASN Duurzaam Mixfonds en de ASN Mixpool waarin dit fonds belegde, opgeheven.

Beleggers in het ASN Duurzaam Mixfonds hadden de keuze om:

- de aandelen die zij aanhielden in het ASN Duurzaam Mixfonds, te laten inkopen tegen uitgifte van aandelen in het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal (waarbij eventuele afrondingsverschillen werden uitgekeerd in contanten); of
- de aandelen die zij aanhielden in het ASN Duurzaam Mixfonds te laten inkopen tegen contanten.

De ASN Mixpool is daarmee per 15 september 2021 opgehouden te bestaan. Voor toelichtingen op de halfjaarcijfers en jaarrekening 2021 wordt verwezen naar het halfjaarbericht en jaarrekening 2021 van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., te vinden op de website van ASN Impact Investors (www.beleggingsfondsen.asnbank.nl).

SEASONAL
OFFERS
IN STORE NOW

I AM JD



renewi[®]
waste no more
0800 11114

6 Halfjaarcijfers ASN UCITS-Beleggingsfondsen



6.1 ASN Duurzaam Aandelenfonds

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. ¹	30-06-2022	31-12-2021
Beleggingen	(A)		
Directe beleggingen ²		1.494.989	1.858.080
Vorderingen		13.823	12.217
Overige activa			
Liquide middelen		9.315	8.827
Kortlopende schulden		6.447	4.105
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		16.691	16.939
Activa min kortlopende schulden		1.511.680	1.875.019
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		57.884	56.454
Agio		1.082.543	1.022.616
Overige reserves		755.588	473.221
Onverdeeld resultaat		-384.335	322.728
Totaal eigen vermogen		1.511.680	1.875.019

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	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Opbrengsten uit beleggingen		25.871	19.194
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-24.113	19.922
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-379.152	165.959
In rekening gebrachte op- en afslagen		191	179
Overige bedrijfsopbrengsten		3	-
Som van de bedrijfsopbrengsten		-377.200	205.254
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		7.039	6.979
Overige bedrijfslasten		96	195
Som van de bedrijfslasten		7.135	7.174
Resultaat		-384.335	198.080

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

Kasstroomoverzicht

<i>In € 1.000</i>	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-384.335	198.080
Koersverschillen op geldmiddelen	63	134
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-384.272	198.214
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	24.113	-19.922
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	379.152	-165.959
Aankoop van beleggingen	-249.593	-604.651
Verkoop van beleggingen	209.419	575.749
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-3.592	-1.971
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.378	881
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	-23.395	-17.659
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	106.590	108.166
Inkoop van aandelen	-62.706	-63.923
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	1.986	-1.475
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	964	-2.158
Uitgekeerd dividend	-22.888	-19.958
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	23.946	20.652
Totaal nettokasstromen	551	2.993
Koersverschillen op geldmiddelen	-63	-134
Mutatie liquide middelen	488	2.859
Liquide middelen begin van de verslagperiode	8.827	9.196
Liquide middelen eind van de verslagperiode	9.315	12.055

6.1.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Aandelen

	01-01-2022 t/m 30-06-2022 ¹	01-01-2021 t/m 31-12-2021 ¹
<i>In € 1.000</i>		
Stand begin periode	1.858.080	1.530.100
Aankopen	249.593	1.614.514
Verkopen	-209.419	-1.590.181
Gerealiseerde waardeveranderingen	-24.113	81.716
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-379.152	221.931
Stand ultimo periode	1.494.989	1.858.080

¹ In het verloop aandelen is ook het verloop van de fondsbelegging in ASN Venture Capital Fonds N.V. opgenomen. Deze fondsbelegging heeft geen beursnotering.

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 beurse 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 30 juni 2022, met de gepresenteerde marktwaarde in duizenden euro's.

Landenverdeling ASN Duurzaam Aandelenfonds

In € 1.000	30-06-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Verenigd Koninkrijk	281.702	18,9	329.948	17,9
Verenigde Staten	216.995	14,5	271.956	14,7
Denemarken	145.048	9,7	174.423	9,5
Zwitserland	128.889	8,6	123.272	6,6
Nederland	103.527	6,9	154.842	8,3
Japan	97.385	6,5	145.429	7,8
Zweden	92.879	6,2	137.420	7,4
Frankrijk	80.091	5,4	106.487	5,7
Duitsland	64.697	4,3	85.885	4,6
Spanje	61.280	4,1	63.721	3,4
Taiwan	54.847	3,7	74.584	4,0
Ierland	44.625	3,0	15.428	0,8
Australië	27.808	1,9	39.585	2,1
Italië	27.351	1,8	28.076	1,5
Finland	24.803	1,7	46.985	2,5
Zuid-Korea	13.916	0,9	21.146	1,1
België	8.022	0,5	11.531	0,6
Nieuw-Zeeland	7.940	0,5	13.208	0,7
Canada	5.751	0,4	4.995	0,3
Oostenrijk	4.739	0,3	1.006	0,1
Hongkong	1.723	0,1	2.038	0,1
Zuid-Afrika	971	0,1	2.486	0,1
China	-	-	3.629	0,2
Totaal	1.494.989	100,0	1.858.080	100,0

Sectorverdeling ASN Duurzaam Aandelenfonds

In € 1.000	30-06-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Auto's	1.857	0,2	5.354	0,3
Basisgoederen	72.212	4,9	88.622	4,8
Detailhandel	72.383	4,8	101.255	5,4
Detailhandelvoeding	14.820	1,0	15.891	0,9
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	124.172	8,3	170.160	9,2
Duurzame consumptiegoederen	55.349	3,7	94.169	5,1
Energie	13.595	0,9	12.376	0,7
Farmacie & biotechnologie	220.417	14,7	240.759	13,0
Fund certificates	11.461	0,8	9.905	0,5
Halfgeleiders	141.200	9,4	191.995	10,3
Kapitaalgoederen	249.840	16,7	302.243	16,3
Media	22.399	1,5	46.125	2,5
Nutsbedrijven	43.065	2,9	39.918	2,1
Onroerend goed	9.517	0,6	13.244	0,7
Reclame	10.754	0,7	15.488	0,8
Software & services	130.375	8,7	151.805	8,2
Technologie	33.918	2,3	50.901	2,7
Telecommunicatiediensten	87.048	5,8	87.586	4,7
Transport	4.046	0,3	1.848	0,1
Uitgeverijen	3.556	0,2	2.138	0,1
Verzorgingsproducten	54.224	3,6	69.143	3,7
Voeding en dranken	971	0,1	-	-

In € 1.000	30-06-2022		31-12-2021	
Zakelijke dienstverlening	117.810	7,9	147.155	7,9
Totaal	1.494.989	100,0	1.858.080	100,0

(B) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	56.454	55.456
Uitgegeven aandelen	3.592	3.636
Ingekochte aandelen	-2.162	-2.160
Stand ultimo periode	57.884	56.932
Agio		
Stand begin periode	1.022.616	938.222
Uitgegeven aandelen	102.998	104.530
Ingekochte aandelen	-43.071	-40.236
Stand ultimo periode	1.082.543	1.002.516
Overige reserves		
Stand begin periode	473.221	409.660
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	299.840	120.276
Ingekochte aandelen	-17.473	-21.527
Stand ultimo periode	755.588	508.409
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	322.728	140.234
Toevoeging aan overige reserves	-299.840	-120.276
Uitgekeerd dividend	-22.888	-19.958
Resultaat over de verslagperiode	-384.335	198.080
Stand ultimo periode	-384.335	198.080
Totaal eigen vermogen	1.511.680	1.765.937

Vijfjarenoverzicht

<i>In € 1.000</i>	30-06-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018¹
Totaal intrinsieke waarde	1.511.680	1.875.019	1.543.572	1.487.553	767.710
Directe opbrengsten	25.871	33.744	27.178	37.559	-
Waardeveranderingen	-403.265	303.647	124.089	365.981	-66.848
In rekening gebrachte op- en afslagen	191	327	219	188	267
Overige bedrijfsopbrengsten	3	-	-	236	-
Bedrijfslasten	7.135	14.990	11.252	7.361	7.321
Totaal resultaat	-384.335	322.728	140.234	396.603	-73.902
Aantal uitstaande gewone aandelen	11.576.730	11.290.696	11.091.282	11.463.400	7.627.250
Per gewoon aandeel					
<i>In euro's</i>					
Intrinsieke waarde	130,58	166,07	139,17	129,73	100,65
Beurskoers	131,79	166,99	139,19	130,06	100,26
Dividend ²	2,00	1,80	2,85	2,95	2,50
Opbrengsten uit beleggingen	2,26	3,01	2,89	3,10	-
Waardeveranderingen beleggingen	-35,18	27,04	13,20	30,24	-8,66
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,02	0,03	0,02	0,02	0,03
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-	-	0,02	-
Bedrijfslasten	0,63	1,34	1,20	0,61	0,95
Totaal resultaat	-33,53	28,74	14,91	32,77	-9,58

¹ De vergelijkende cijfers van 2018 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 € 23,1 miljoen (ultimo 2021: € 21,0 miljoen).

Liquiditeitsrisico

Per verslagdatum was 0,77% (ultimo 2021: 0,53%) van het ASN Duurzaam Aandelenfonds belegd in ASN Venture Capital Fonds N.V. De beleggingen in ASN Venture Capital Fonds N.V. hebben een illiquide karakter.

6.2 ASN Duurzaam Obligatiefonds

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. ¹	30-06-2022	31-12-2021
Beleggingen	(A)		
Directe beleggingen		533.976	594.018
Vorderingen		10.066	5.669
Overige activa			
Liquide middelen		6.054	7.320
Kortlopende schulden		7.001	1.396
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		9.119	11.593
Activa min kortlopende schulden		543.095	605.611
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		109.362	110.330
Agio		503.478	510.739
Overige reserves		-18.934	-3.150
Onverdeeld resultaat		-50.811	-12.308
Totaal eigen vermogen		543.095	605.611

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. ¹	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Opbrengsten uit beleggingen		2.922	4.452
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-3.197	-506
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-49.292	-10.544
In rekening gebrachte op- en afslagen		56	61
Som van de bedrijfsopbrengsten		-49.511	-6.537
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		1.280	1.341
Overige bedrijfslasten		20	11
Som van de bedrijfslasten		1.300	1.352
Resultaat		-50.811	-7.889

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-50.811	-7.889
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-50.811	-7.889
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	3.197	506
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	49.292	10.544
Aankoop van beleggingen	-201.094	-118.176
Verkoop van beleggingen	200.630	57.955
Lossing van beleggingen	8.017	651
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-5.390	212
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	5.430	4.298
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	9.271	-51.899
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	44.983	85.605
Inkoop van aandelen	-50.100	-24.116
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	993	-314
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	175	-51
Uitgekeerd dividend	-6.588	-6.544
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-10.537	54.580
Totaal nettokasstromen	-1.266	2.681
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-1.266	2.681
Liquide middelen begin van de verslagperiode	7.320	2.811
Liquide middelen eind van de verslagperiode	6.054	5.492

6.2.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Obligaties

In € 1.000	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand begin periode	594.018	568.318
Aankopen	201.094	368.112
Verkopen	-200.630	-323.684
Lossingen	-8.017	-655
Gerealiseerde waardeveranderingen	-3.197	-5.430
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-49.292	-12.643
Stand ultimo periode	533.976	594.018

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.

	30-06-2022	31-12-2021
Effectief rendement	1,83%	0,00%
Couponrendement	1,07%	1,04%
Gemiddeld resterende looptijd	5,11 jaar	5,12 jaar
Modified duration	4,89	4,97

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 30 juni 2022, met de gepresenteerde marktwaarde in duizenden euro's.

Landenverdeling ASN Duurzaam Obligatiefonds

In € 1.000	30-06-2022		31-12-2021	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Duitsland	74.402	13,8	81.864	13,8
Nederland	65.837	12,3	75.444	12,7
Oostenrijk	51.786	9,7	49.564	8,3
Italië	51.259	9,6	57.295	9,6
Portugal	43.705	8,2	49.440	8,3
Ierland	41.541	7,8	48.335	8,1
België	39.424	7,4	40.530	6,8
Spanje	38.786	7,3	42.213	7,1
Slovenië	32.999	6,2	36.167	6,1
Frankrijk	29.880	5,6	45.206	7,6
Slowakije	23.249	4,4	27.034	4,6
Chili	14.405	2,7	17.005	2,9
Luxemburg	12.547	2,3	8.730	1,5
Finland	7.898	1,5	8.074	1,4
Litouwen	6.258	1,2	7.117	1,2
Totaal	533.976	100,0	594.018	100,0

Sectorverdeling ASN Duurzaam Obligatiefonds

In € 1.000	30-06-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Staat(sgegarandeerd)	479.634	89,9	540.024	90,8
Financiële conglomeraten	41.804	7,8	38.353	6,5
Nutsbedrijven	10.887	2,0	9.833	1,7
Banken	1.651	0,3	-	-
Transport	-	-	5.808	1,0
Totaal	533.976	100,0	594.018	100,0

Ratingverdeling ASN Duurzaam Obligatiefonds

In € 1.000	30-06-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
AAA	144.764	27,1	156.146	26,2
AA+	66.665	12,5	71.023	12,0
AA	16.398	3,1	40.153	6,8
AA-	79.859	15,0	32.257	5,4
A+	-	-	48.335	8,1
A	74.440	13,9	84.351	14,2
A-	53.041	9,9	55.018	9,3
BBB	94.964	17,8	106.735	18,0
NR	3.845	0,7	-	-
Totaal	533.976	100,0	594.018	100,0

Aflossing ASN Duurzaam Obligatiefonds

In € 1.000	30-06-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Aflossing binnen 1 jaar	22.948	4,3	8.017	1,3
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	247.585	46,4	231.984	39,1
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	263.443	49,3	326.766	55,0
Aflossing na 10 jaar	-	-	27.251	4,6
Totaal	533.976	100,0	594.018	100,0

(B) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	110.330	101.835
Uitgegeven aandelen	8.500	15.303
Ingekochte aandelen	-9.468	-4.322
Stand ultimo periode	109.362	112.816
Agio		
Stand begin periode	510.739	473.195
Uitgegeven aandelen	36.483	70.302
Ingekochte aandelen	-43.744	-20.067
Stand ultimo periode	503.478	523.430
Overige reserves		
Stand begin periode	-3.150	-7.296
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-18.896	2.548
Ingekochte aandelen	3.112	273
Stand ultimo periode	-18.934	-4.475
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	-12.308	9.092
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	18.896	-2.548
Uitgekeerd dividend	-6.588	-6.544
Resultaat over de verslagperiode	-50.811	-7.889
Stand ultimo periode	-50.811	-7.889
Totaal eigen vermogen	543.095	623.882

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	30-06-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018 ¹
Totaal intrinsieke waarde	543.095	605.611	576.826	644.273	221.812
Directe opbrengsten	2.922	8.407	9.208	13.774	-
Waardeveranderingen	-52.489	-18.073	1.381	4.091	2.058
In rekening gebrachte op- en afslagen	56	129	148	97	149
Bedrijfslasten	1.300	2.771	1.645	1.038	1.121
Totaal resultaat	-50.811	-12.308	9.092	16.924	1.086
Aantal uitstaande gewone aandelen	21.872.483	22.066.024	20.366.907	22.275.347	7.665.071
Per gewoon aandeel					
<i>In euro's</i>					
Intrinsieke waarde	24,83	27,45	28,32	28,92	28,94
Beurskoers	24,70	27,47	28,34	28,95	28,98
Dividend ²	0,30	0,30	1,00	0,60	0,75
Opbrengsten uit beleggingen	0,13	0,38	0,71	0,58	-
Waardeveranderingen beleggingen	-2,38	-0,82	0,12	0,17	0,24
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	0,01	0,01	-	0,02
Bedrijfslasten	0,06	0,13	0,13	0,04	0,13
Totaal resultaat	-2,31	-0,56	0,71	0,71	0,13

¹ De vergelijkende cijfers van 2018 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 € 550,1 miljoen (ultimo 2021: € 607,0 miljoen).

6.3 ASN Milieu & Waterfonds

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. ¹	30-06-2022	31-12-2021
Beleggingen	(A)		
Directe beleggingen		891.044	1.115.338
Vorderingen		7.841	8.472
Overige activa			
Liquide middelen		9.101	15.832
Kortlopende schulden		4.027	3.244
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		12.915	21.060
Activa min kortlopende schulden		903.959	1.136.398
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		102.598	100.580
Agio		501.707	469.022
Overige reserves		532.555	346.788
Onverdeeld resultaat		-232.901	220.008
Totaal eigen vermogen		903.959	1.136.398

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. ¹	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Opbrengsten uit beleggingen		10.444	8.559
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-1.413	18.009
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-237.069	98.718
In rekening gebrachte op- en afslagen		103	74
Overige bedrijfsopbrengsten		249	-
Som van de bedrijfsopbrengsten		-227.686	125.360
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		5.169	5.362
Overige bedrijfslasten		46	365
Som van de bedrijfslasten		5.215	5.727
Resultaat		-232.901	119.633

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-232.901	119.633
Koersverschillen op geldmiddelen	-101	277
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-233.002	119.910
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.413	-18.009
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	237.069	-98.718
Aankoop van beleggingen	-80.981	-183.202
Verkoop van beleggingen	66.793	144.453
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-797	4.576
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	677	3.766
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	-8.828	-27.224
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	58.387	69.476
Inkoop van aandelen	-37.665	-33.239
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	1.428	-87
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	106	-1
Uitgekeerd dividend	-20.260	-6.564
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	1.996	29.585
Totaal nettokasstromen	-6.832	2.361
Koersverschillen op geldmiddelen	101	-277
Mutatie liquide middelen	-6.731	2.084
Liquide middelen begin van de verslagperiode	15.832	22.556
Liquide middelen eind van de verslagperiode	9.101	24.640

6.3.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Aandelen

<i>In € 1.000</i>	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand begin periode	1.115.338	806.251
Aankopen	80.981	322.492
Verkopen	-66.793	-221.268
Gerealiseerde waardeveranderingen	-1.413	19.130
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-237.069	188.733
Stand ultimo periode	891.044	1.115.338

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 30 juni 2022, met de gepresenteerde marktwaarde in duizenden euro's.

Landenverdeling ASN Milieu & Waterfondsfonds

<i>In € 1.000</i>	30-06-2022		31-12-2021	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Verenigde Staten	326.402	36,7	389.922	35,1
Verenigd Koninkrijk	131.911	14,8	173.196	15,5
Zwitserland	53.890	6,0	74.053	6,6
Denemarken	41.729	4,7	60.630	5,4
Spanje	30.413	3,4	44.064	4,0
Israël	29.723	3,3	34.495	3,1
Japan	29.499	3,3	43.354	3,9
Zweden	29.166	3,3	47.331	4,2
Nederland	28.783	3,2	39.454	3,5
Hongkong	28.453	3,2	30.276	2,7
Canada	26.145	2,9	16.431	1,5
Australië	19.250	2,2	24.058	2,2
China	16.041	1,8	14.577	1,3
Ierland	15.819	1,8	21.725	1,9
Frankrijk	15.757	1,8	19.297	1,7
Taiwan	15.466	1,7	22.244	2,0
Griekenland	15.367	1,7	12.161	1,1
Oostenrijk	12.705	1,4	20.103	1,8
Finland	10.354	1,2	16.463	1,5
Luxemburg	7.704	0,9	-	-
Noorwegen	6.467	0,7	11.504	1,0
Totaal	891.044	100	1.115.338	100

Sectorverdeling ASN Milieu & Waterfonds

In € 1.000	30-06-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Basisgoederen	95.011	10,8	128.917	11,7
Duurzame consumptiegoederen	7.110	0,8	11.492	1,1
Energie	71.168	8,0	58.954	5,3
Farmacie & biotechnologie	13.457	1,5	25.415	2,3
Halfgeleiders	63.557	7,1	73.741	6,6
Kapitaalgoederen	304.166	34,1	430.921	38,6
Nutsbedrijven	107.805	12,1	142.064	12,7
Onroerend goed	35.881	4,0	42.809	3,8
Software & services	42.203	4,7	50.678	4,5
Technologie	35.223	4,0	43.093	3,9
Transport	20.578	2,3	19.436	1,7
Verzorgingsproducten	16.936	1,9	20.357	1,8
Zakelijke dienstverlening	77.949	8,7	67.461	6,0
Totaal	891.044	100,0	1.115.338	100,0

(B) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	100.580	92.389
Uitgegeven aandelen	5.867	7.221
Ingekochte aandelen	-3.849	-3.500
Stand ultimo periode	102.598	96.110
Agio		
Stand begin periode	469.022	359.067
Uitgegeven aandelen	52.520	62.255
Ingekochte aandelen	-19.835	-15.407
Stand ultimo periode	501.707	405.915
Overige reserves		
Stand begin periode	346.788	227.054
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	199.748	152.965
Ingekochte aandelen	-13.981	-14.332
Stand ultimo periode	532.555	365.687
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	220.008	159.529
Toevoeging aan overige reserves	-199.748	-152.965
Uitgekeerd dividend	-20.260	-6.564
Resultaat over de verslagperiode	-232.901	119.633
Stand ultimo periode	-232.901	119.633
Totaal eigen vermogen	903.959	987.345

Vijfjarenoverzicht

<i>In € 1.000</i>	30-06-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018¹
Totaal intrinsieke waarde	903.959	1.136.398	838.039	708.605	493.339
Directe opbrengsten	10.444	24.191	11.666	15.981	-
Waardeveranderingen	-238.482	207.863	155.454	187.552	-88.581
In rekening gebrachte op- en afslagen en overige bedrijfsopbrengsten	103	210	250	140	289
Overige bedrijfsopbrengsten	249	-	63	149	-
Bedrijfslasten	5.215	12.256	7.904	6.887	6.764
Totaal resultaat	-232.901	220.008	159.466	196.786	-95.056
Aantal uitstaande gewone aandelen	20.519.555	20.115.995	18.477.881	18.904.827	17.530.949
Per gewoon aandeel					
<i>In euro's</i>					
Intrinsieke waarde	44,05	56,49	45,35	37,48	28,14
Beurskoers	44,26	56,67	45,17	37,55	27,88
Dividend ²	1,00	0,35	0,60	0,35	0,45
Opbrengsten uit beleggingen	0,51	1,26	0,66	0,79	-
Waardeveranderingen beleggingen	-11,72	10,81	8,84	9,30	-5,05
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02
Overige bedrijfsopbrengsten	0,01	-	-	0,01	-
Bedrijfslasten	0,26	0,64	0,45	0,34	0,39
Totaal resultaat	-11,45	11,44	9,06	9,77	-5,42

¹ De vergelijkende cijfers van 2018 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 € 16,9 miljoen (ultimo 2021: € 24,3 miljoen).

6.4 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Balans

Vóór winstbestemming en In € 1.000	Ref. ¹	30-06-2022	31-12-2021
Beleggingen	(A)		
Directe beleggingen		175.474	217.729
Vorderingen		3.325	2.965
Overige activa			
Liquide middelen		9.857	6.376
Kortlopende schulden		2.663	862
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		10.519	8.479
Activa min kortlopende schulden		185.993	226.208
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		19.636	19.021
Agio		121.960	113.308
Overige reserves		89.023	51.563
Onverdeeld resultaat		-44.626	42.316
Totaal eigen vermogen		185.993	226.208

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. ¹	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Opbrengsten uit beleggingen		4.497	3.359
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	1.646	4.010
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-49.534	26.706
In rekening gebrachte op- en afslagen		111	132
Som van de bedrijfsopbrengsten		-43.280	34.207
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		1.242	1.059
Overige bedrijfslasten		104	79
Som van de bedrijfslasten		1.346	1.138
Resultaat		-44.626	33.069

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 30-06-2021
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-44.626	33.069
Koersverschillen op geldmiddelen	87	60
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-44.539	33.129
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.646	-4.010
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	49.534	-26.706
Aankoop van beleggingen	-37.051	-38.669
Verkoop van beleggingen	31.418	30.234
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-785	-1.422
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.729	1.206
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	-1.340	-6.238
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	15.857	18.750
Inkoop van aandelen	-8.727	-8.254
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	425	-966
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	72	-1
Uitgekeerd dividend	-2.719	-1.358
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	4.908	8.171
Totaal nettokasstromen	3.568	1.933
Koersverschillen op geldmiddelen	-87	-60
Mutatie liquide middelen	3.481	1.873
Liquide middelen begin van de verslagperiode	6.376	5.064
Liquide middelen eind van de verslagperiode	9.857	6.937

6.4.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 30-06-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand begin periode	217.729	151.117
Aankopen	37.051	88.877
Verkopen	-31.418	-61.676
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.646	10.583
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-49.534	28.828
Stand ultimo periode	175.474	217.729

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 30 juni 2022, met de gepresenteerde marktwaarde in duizenden euro's.

Landenverdeling ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

In € 1.000	30-06-2022		31-12-2021	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Verenigd Koninkrijk	46.710	26,6	60.075	27,5
Duitsland	25.293	14,4	32.711	15,0
België	24.392	13,9	31.347	14,4
Nederland	22.063	12,6	29.083	13,4
Frankrijk	14.308	8,2	14.324	6,6
Zweden	13.322	7,6	9.560	4,4
Zwitserland	9.359	5,3	11.423	5,2
Luxemburg	7.064	4,0	8.897	4,1
Finland	7.040	4,0	6.699	3,1
Spanje	5.923	3,4	7.383	3,4
Ierland	-	-	6.227	2,9
Totaal	175.474	100,0	217.729	100,0

Sectorverdeling ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

in € 1.000	30-06-2022		31-12-2021	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Basisgoederen	20.832	12,0	22.426	10,4
Detailhandel	13.195	7,5	14.676	6,7
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	12.804	7,3	12.508	5,7
Duurzame consumptiegoederen	5.513	3,1	7.001	3,2
Farmacie & biotechnologie	179	0,1	-	-
Halfgeleiders	2.706	1,5	4.576	2,1
Kapitaalgoederen	46.730	26,6	60.056	27,6
Media	5.834	3,3	9.746	4,5
Onroerend goed	17.562	10,0	30.729	14,1

<i>in € 1.000</i>	<i>30-06-2022</i>		<i>31-12-2021</i>	
Reclame	14.308	8,2	14.324	6,6
Software & services	8.301	4,7	13.715	6,3
Voeding en dranken	6.347	3,6	6.127	2,8
Zakelijke dienstverlening	21.163	12,1	21.845	10,0
Totaal	175.474	100,0	217.729	100,0

(B) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

<i>In € 1.000</i>	<i>01-01-2022 t/m 30-06-2022</i>	<i>01-01-2021 t/m 30-06-2021</i>
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	19.021	16.602
Uitgegeven aandelen	1.446	1.750
Ingekochte aandelen	-831	-782
Stand ultimo periode	19.636	17.570
Agio		
Stand begin periode	113.308	81.999
Uitgegeven aandelen	14.411	17.000
Ingekochte aandelen	-5.759	-4.712
Stand ultimo periode	121.960	94.287
Overige reserves		
Stand begin periode	51.563	57.233
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	39.597	167
Ingekochte aandelen	-2.137	-2.760
Stand ultimo periode	89.023	54.640
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	42.316	1.525
Toevoeging aan overige reserves	-39.597	-167
Uitgekeerd dividend	-2.719	-1.358
Resultaat over de verslagperiode	-44.626	33.069
Stand ultimo periode	-44.626	33.069
Totaal eigen vermogen	185.993	199.566

Vijfjarenoverzicht

<i>In € 1.000</i>	30-06-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018¹
Totaal intrinsieke waarde	185.993	226.208	157.359	194.721	92.265
Directe opbrengsten	4.497	5.009	2.240	4.174	-
Waardeveranderingen	-47.888	39.411	732	44.728	-18.140
In rekening gebrachte op- en afslagen	111	314	127	60	93
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-	-	187	-
Bedrijfslasten	1.346	2.418	1.574	1.276	1.282
Totaal resultaat	-44.626	42.316	1.525	47.873	-19.329
Aantal uitstaande gewone aandelen	3.927.105	3.804.203	3.320.386	4.281.283	2.724.850
Per gewoon aandeel					
<i>In euro's</i>					
Intrinsieke waarde	47,36	59,46	47,39	45,46	33,86
Beurskoers	47,83	59,83	47,72	45,57	33,67
Dividend ²	0,70	0,40	0,80	0,45	0,55
Opbrengsten uit beleggingen	1,16	1,42	0,73	1,08	-
Waardeveranderingen beleggingen	-12,36	11,13	0,25	11,61	-6,67
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,03	0,09	0,04	0,02	0,03
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-	-	0,05	-
Bedrijfslasten	0,35	0,68	0,52	0,33	0,47
Totaal resultaat	-11,52	11,96	0,50	12,43	-7,11

¹ De vergelijkende cijfers van 2018 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 € 13,2 miljoen (ultimo 2021: € 9,3 miljoen).

A 3D rendering of a large, white, cylindrical hydrogen storage tank with a blue top section. The tank is positioned in the foreground, and its surface is covered with text. In the background, two white wind turbines with three blades each are visible against a bright blue sky with scattered white clouds. The blades of the wind turbines have red and white striped tips. The overall scene is bright and clean, suggesting a sustainable and eco-friendly energy source.

Hydrogen

H_2

zero emission

7 Overige gegevens



Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten

Volgens de statuten heeft de houder van het prioriteitsaandeel het recht om een bindende voordracht op te stellen voor de benoeming van bestuurders. Daarnaast kan de houder van het prioriteitsaandeel een bindende voordracht doen voor de benoeming van commissarissen, indien de raad van commissarissen (RvC) geen kandidaten voordraagt binnen de daartoe gestelde termijn. Een wijziging van de statuten of een besluit tot ontbinding van de vennootschap kan slechts worden genomen op voorstel van de houder van het prioriteitsaandeel. Bij liquidatie van de vennootschap wordt, na voldoening van alle schulden, allereerst het nominale bedrag van het prioriteitsaandeel terugbetaald.

Het prioriteitsaandeel dient om het bijzondere karakter van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. te beschermen tegen ongewenste invloeden van derden. Het wordt gehouden door ASN Duurzame Deelnemingen N.V., een 100%-dochter van de Volksbank N.V. Voor de rechten die zijn verbonden aan het prioriteitsaandeel, verwijzen wij naar de statuten van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Belangen bestuurders en raad van commissarissen

Conform artikel 122 lid 2 Bgfo wordt in dit verslag gerapporteerd of de leden van de directie van ASN Impact Investors en de leden van de raad van commissarissen een persoonlijk belang hebben gehad bij beleggingen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. De leden van de directie en de raad van commissarissen hadden geen belang in de beleggingen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Vanuit het oogpunt van transparantie worden tevens de persoonlijke belangen gerapporteerd die de leden van de directie van ASN Impact Investors en de leden van de raad van commissarissen, volgens opgave van de betrokkenen, hebben gehad in de fondsen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. per begin en einde van de verslagperiode. De leden van de directie en van de raad van commissarissen hadden volgens opgave van de betrokkenen geen belangen in de fondsen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. per begin en einde van de verslagperiode.

Wel hadden zij een belang in ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. waarin de ASN Duurzame Mixfondsen beleggen. In onderstaande tabel zijn de persoonlijke belangen opgenomen die de leden van de directie en van de raad van commissarissen, volgens opgave van de betrokkenen, hebben gehad in de fondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. per begin en einde van de verslagperiode.

In de eerste helft van 2022 heeft er een bestuurswisseling plaatsgevonden. De wijzigingen in de onderstaande belangen zijn voornamelijk veroorzaakt doordat de samenstelling van het bestuur is veranderd.

Omschrijving	<i>Gemeenschappelijk belang directie ASN Impact Investors en leden RvC in aantallen per 30-06-2022</i>	<i>Gemeenschappelijk belang directie ASN Impact Investors en leden RvC in aantallen per 31-12-2021</i>
ASN Duurzaam Aandelenfonds	169	224
ASN Milieu & Waterfonds	0	252
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	250	220

Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Onze conclusie

Wij hebben de in bijgaand halfjaarbericht opgenomen tussentijdse financiële informatie van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. te 's-Gravenhage over de periode van 1 januari 2022 tot en met 30 juni 2022 beoordeeld.

Op grond van onze beoordeling hebben wij geen reden om te veronderstellen dat de tussentijdse financiële informatie van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. over de periode 1 januari 2022 tot en met 30 juni 2022 niet in alle van materieel belang zijnde aspecten, is opgesteld in overeenstemming met de Richtlijn voor de Jaarverslaggeving 394 "Tussentijdse berichten".

De tussentijdse financiële informatie bestaat uit:

- de balans per 30 juni 2022;
- de winst-en-verliesrekening over de periode van 1 januari 2022 tot en met 30 juni 2022;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen waaronder de halfjaarcijfers van de afzonderlijke ASN AIF-Beleggingsfondsen (de subfondsen), alsmede de jaarcijfers van ASN AIF-Beleggingspools (de beleggingspools) en ASN UCITS-Beleggingsfondsen waarin het vermogen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is belegd.

De basis voor onze conclusie

Wij hebben onze beoordeling van de halfjaarcijfers verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 2410, 'Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de accountant van de entiteit'. Deze beoordeling is gericht op het verkrijgen van een beperkte mate van zekerheid. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de tussentijdse financiële informatie.

Wij zijn onafhankelijk van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Daarnaast hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen assurance-informatie voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie.

Verantwoordelijkheden van de directie en de raad van commissarissen voor de tussentijdse financiële informatie

De directie is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met de Richtlijn voor de Jaarverslaggeving 394 "Tussentijdse berichten". In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie noodzakelijk acht om het opstellen van de tussentijdse financiële informatie mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de tussentijdse financiële informatie

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een beoordelingsopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte assurance-informatie verkrijgen voor de door ons af te geven conclusie.

De mate van zekerheid die wordt verkregen bij een beoordelingsopdracht is aanzienlijk lager dan de zekerheid die wordt verkregen bij een controleopdracht verricht in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden. Derhalve brengen wij geen controleoordeel tot uitdrukking.

Wij hebben deze beoordeling professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse Standaard 2410.

Onze beoordeling bestond onder andere uit:

- het actualiseren van het inzicht in de vennootschap en haar omgeving met inbegrip van de interne beheersing, en in het van toepassing zijnde stelsel inzake financiële verslaggeving, om gebieden in de tussentijdse financiële informatie

te kunnen identificeren waar het waarschijnlijk is dat zich risico's op afwijkingen van materieel belang voor zullen doen als gevolg van fouten of fraude, het in reactie hierop opzetten en uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden om op die gebieden in te spelen en het verkrijgen van assurance-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie;

- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing met betrekking tot het opstellen van tussentijdse financiële informatie;
- het inwinnen van inlichtingen bij de directie en andere functionarissen van de vennootschap;
- het uitvoeren van cijferanalyses met betrekking tot de informatie opgenomen in de tussentijdse financiële informatie;
- het verkrijgen van assurance-informatie dat de tussentijdse financiële informatie overeenstemt met of aansluit op de onderliggende administratie van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.;
- het evalueren van de verkregen assurance-informatie;
- het overwegen of zich wijzigingen hebben voorgedaan in de grondslagen voor de financiële verslaggeving of de toepassing daarvan en of nieuwe transacties de toepassing van nieuwe grondslagen voor de financiële verslaggeving noodzakelijk maken;
- het overwegen of de directie alle gebeurtenissen heeft onderkend die een aanpassing van of een toelichting in de tussentijdse financiële informatie kunnen vereisen;
- het overwegen of de tussentijdse financiële informatie is opgesteld en weergegeven in overeenstemming met het van toepassing zijnde stelsel van financiële verslaggeving en de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeeft.

Den Haag, 26 augustus 2022

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA





8 Bijlagen





Bijlage 1 Beleidsbepalers, vermogensbeheerders en projectadviseurs

Verschillende teams zijn verantwoordelijk voor het beleid van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Hieronder zijn de leden van deze teams die in de verslagperiode werkzaam waren voor de fondsen, hun functie, verantwoordelijkheden en ervaring vermeld.

ASN Impact Investors

ASN Impact Investors is verantwoordelijk voor het portefeuillemanagement, de ontwikkeling en marketing van beleggingsproducten en het risicomanagement van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Dit team draagt tevens zorg voor de uitvoering van wet- en regelgeving voor zover deze betrekking heeft op de klanten en producten, en voor het beleggingsbeleid en beheer van de fondsen. Onderstaande tabel toont een overzicht van de portefeuillemanagers en medewerkers die stemrecht hebben in één of meerdere van de zes commissies van ASN Impact Investors. De portefeuillemanagers hebben ook stemrecht in deze commissies.

Naam	Functie	Relevante werkervaring
Fondsmanagers		
Karin van Dijk	Portefeuillemanager ASN Biodiversiteitsfonds	11 jaar
Stephan Langen	Hoofd portefeuillemanagement	30 jaar
Rosemarijn van der Meij	Portefeuillemanager ASN Groenprojectenfonds	24 jaar
Sascha Noé	Portefeuillemanager ASN Microkredietfonds	20 jaar
Leden commissies		
Robin Krispijn	Senior compliance-officer	15 jaar
Marjolein Rigter	Risicomanager	15 jaar
Maurits de Ruiter	Risicoanalist	12 jaar
Mariëtta Smid	Senior manager duurzaamheid	26 jaar
Saskia Ball-Sanders	Senior Controller	21 jaar
Maudy Stiebing-van der Bruggen	Business Risk Manager	29 jaar

Beleggingsfonds	Strategie	Vermogensbeheerder/adviseur per 31-12-2021
ASN Duurzaam Mixfonds	Aandelen wereldwijd 45%; passief	Achmea Investment Management B.V.
	Euro-obligaties 55%; passief	Achmea Investment Management B.V.
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	Aandelen wereldwijd 3 - 13%; actief	Achmea Investment Management B.V.
	Aandelen wereldwijd 0 - 6%; actief	Impax Asset Management Ltd.
	Aandelen Europa 0 - 6%; actief	Kempen Capital Management N.V.
	Euro-obligaties 62 - 72%; actief	Achmea Investment Management B.V.
	Microkrediet 18 - 28%	Triple Jump B.V.
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	Aandelen wereldwijd 14 - 24%; actief	Achmea Investment Management B.V.
	Euro-obligaties 51 - 61%; actief	Achmea Investment Management B.V.
	Aandelen wereldwijd 0 - 8%; actief	Impax Asset Management Ltd.
	Aandelen Europa 0 - 8%; actief	Kempen Capital Management N.V.
	Microkrediet 14 - 24%	Triple Jump B.V.
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	Aandelen wereldwijd 28 - 38%; actief	Achmea Investment Management B.V.
	Euro-obligaties 36 - 46%; actief	Achmea Investment Management B.V.
	Aandelen wereldwijd 1 - 11%; actief	Impax Asset Management Ltd.
	Aandelen Europa 1 - 11%; actief	Kempen Capital Management N.V.
	Microkrediet 9 - 19%	Triple Jump B.V.
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	Aandelen wereldwijd 47 - 57%; actief	Achmea Investment Management B.V.
	Aandelen wereldwijd 4 - 14%; actief	Impax Asset Management Ltd.
	Aandelen Europa 4 - 14%; actief	Kempen Capital Management N.V.
	Euro-obligaties 17 - 27%; actief	Achmea Investment Management B.V.
	Microkrediet 3 - 13%	Triple Jump B.V.
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	Aandelen wereldwijd 63 - 73%; actief	Achmea Investment Management B.V.
	Aandelen wereldwijd 6 - 16%; actief	Impax Asset Management Ltd.
	Aandelen Europa 6 - 16%; actief	Kempen Capital Management N.V.
	Euro-obligaties 2 - 12%; actief	Achmea Investment Management B.V.
	Microkrediet 0 - 8%	Triple Jump B.V.
ASN Groenprojectenfonds	Groenprojecten Nederland euro	ASN Duurzame Financieringen
	Groenprojecten buitenland	FMO
ASN Microkredietfonds	Microkrediet wereldwijd	Triple Jump B.V.
	Participaties wereldwijd	Triple Jump B.V.

Expertisecentrum Duurzaamheid (ECD)

Het Expertisecentrum Duurzaamheid van ASN Bank (ECD) adviseert ASN Impact Investors over het duurzaamheidsbeleid. Het team van ECD onderzoekt landen, projecten en ondernemingen waarin de fondsen kunnen beleggen. Ook voert het team de dialoog met ondernemingen (engagement) op verzoek van ASN Impact Investors.

Vermogensbeheerders

De ASN Duurzame Mixfondsen beleggen in de beleggingsfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. ASN Impact Investors heeft het vermogensbeheer van de UCITS-fondsen uitbesteed. Bij de selectie van vermogensbeheerders beoordelen wij hen onder meer op hun kennis en ervaring, hun prestaties op het gebied van performance en de duurzaamheid van de vermogensbeheerder.

De volgende teams voeren het dagelijkse vermogensbeheer van de beleggingsfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. uit:

- ASN Duurzaam Aandelenfonds en ASN Duurzaam Obligatiefonds: Achmea Investment Management;
- ASN Milieu & Waterfondsen: Impax Asset Management;
- ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen: Kempen Capital Management.

Achmea Investment Management

Managers ASN Duurzaam Aandelenfondsen

Tabel 1:

Naam	Functie	Werkervaring
Marc Voermans	Portfoliomanager Aandelen	22 jaar ervaring in het kwantitatieve beheer van aandelenportefeuilles met wereldwijde spreiding
Dennis Thé	Manager Aandelen	16 jaar ervaring in aandelenanalyse en beheer van aandelenportefeuilles met wereldwijde spreiding

Managers ASN Duurzaam Obligatiefondsen

Tabel 2:

Naam	Functie	Werkervaring
Rob Dekker	Portfoliomanager LDI & Rates	22 jaar ervaring in analyse en beheer van portefeuilles van staatsobligaties en aan overheden gerelateerde obligaties
Raymond Vermeulen	Manager LDI & Rates	23 jaar ervaring in het beheer van vastrentende waarden en overlay-portefeuilles

Managers ASN Duurzame Mixfondsen

Tabel 3:

Naam	Functie	Werkervaring
Remko Zuidweg	Hoofd Treasury	11 jaar Achmea IM
Mark Pieterse	Portfoliomanager	10 jaar Achmea IM

185

Impax Asset Management

Managers van het ASN Milieu & Waterfondsen

Naam	Functie	Werkervaring
Jon Forster	Senior Portfolio Manager, Managing Director	27 jaar ervaring
Justin Winter	Portfolio Manager, Director	19 jaar ervaring
Fotis Chatzimichalakis	Portfolio Manager, Associate Director	6 jaar ervaring
Matthew Wright	Research Analyst	4 jaar ervaring

Kempen Capital Management

Managers van het ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen

Naam	Functie	Werkervaring
Jan-Willem Berghuis	Hoofd smallcapteam	22 jaar ervaring
Michiel van Dijk	Senior portfoliomanager	13 jaar ervaring
Ingmar Schaefer	Senior portfoliomanager	15 jaar ervaring
Sander van Oort	Senior portfoliomanager	20 jaar ervaring

Projectadviseurs

ASN Impact Investors heeft drie projectadviseurs aangesteld:

- ASN Microkredietpool: Triple Jump
- ASN Groenprojectenpool: ASN Duurzame Financieringen en FMO

Triple Jump

Triple Jump B.V. is de projectadviseur van de ASN Microkredietpool. Het team van Triple Jump B.V. bestaat uit onder andere de volgende personen:

Naam	Functie	Werkervaring
Steven Evers	Algemeen directeur	21 jaar ervaring
Orsolya Farkas	Hoofd equity	17 jaar ervaring
Jarri Jung	Hoofd financiële instellingen	10 jaar ervaring

Afdeling Duurzame Financieringen van ASN Bank

Het team van de afdeling Duurzame Financieringen van ASN Bank verzorgt het projectadvies voor de ASN Groenprojectenpool. Het team bestaat uit de volgende personen:

Naam	Functie	Werkervaring
Yvonne van Hoof	Bedrijfshoofd Duurzame Financieringen	32 jaar bankervaring
Sonja van der Eijk	Accountmanager	22 jaar financiële ervaring
Stephen Hotsma	Accountmanager	24 jaar bankervaring
Reinaud Struycken	Accountmanager	23 jaar bankervaring
Audrey de Werker	Accountmanager	30 jaar bankervaring
Ronald Zeeman	Accountmanager	29 jaar bankervaring
Emiel van Zwet	Teamlead Frontoffice	6 jaar bankervaring plus 10 jaar andere relevante ervaring

FMO Investment Management B.V

FMO Investment Management B.V. (FMO IM) is de projectadviseur van de ASN Groenprojectenpool. Het team van FMO IM bestaat uit onder andere de volgende personen:

Naam	Functie	Werkervaring
Yvonne Bakkum	Managing director	28 jaar ervaring
Erik Smeets	Portfoliomanager	23 jaar ervaring

Bijlage 2 Adresgegevens en personalia

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

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

Telefoon 070 - 356 93 33
www.asnimpactinvestors.com

AIF-beheerder

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.
Bezuidenhoutseweg 153
2594 AG Den Haag
Postbus 93514
2509 AM Den Haag

Directie ASN Impact Investors

1. Bas-Jan Blom (tot 1 maart 2022)
2. San Lie (vanaf 1 maart 2022)
3. Ro Dielbandhoesing
4. Dirk-Jan Stam (vanaf 1 maart 2022)

Raad van commissarissen ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

1. Anne Gram (voorzitter)
2. Lodi Hennink (vicevoorzitter)
3. Tineke Lambooy
4. Dennis Bams
5. Chris Zadeh (vanaf 29 april 2021)

Bewaarder

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

Juridisch Eigenaar

Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V.
Bezuidenhoutseweg 153
Postbus 93514
2509 AM Den Haag

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Fiscaal adviseur

KPMG Meijburg & Co B.V.
Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen
Postbus 74600
1070 DE Amsterdam

Vermogensbeheerder

Achmea Investment Management B.V.
Handelsweg 2
3707 NH Zeist
Postbus 866
3700 AW Zeist

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

Raad van commissarissen

Anne Gram (voorzitter)

Herbenoemd in 2021, lopende termijn tot 2025.

Anne Gram is een betrokken en ervaren bestuurder, toezichthouder, commissaris en adviseur duurzaamheid en vermogensbeheer. Zij zet zich in verschillende rollen in voor duurzaamheid: hoe kan de sturende kracht van geld ingezet worden om de klimaatverandering tegen te gaan? Hoe kunnen beleggers meer bijdragen aan een duurzamere wereld?

Anne is econoom en heeft 30 jaar ervaring in de financiële sector. Zij heeft onder andere gewerkt als portfoliomanager, hoofd aandelen, chief investment officer en directeur beleggingen bij Robeco, ABN Amro en Fortis MeesPierson. Zij was werkzaam bij een groot aantal pensioenfondsen, waaronder PFZW, PF Horeca en de pensioenfondsen van DNB, AKZO, Randstad en Mediq. Ook was zij verbonden aan de Erasmus Universiteit als docent Pension Executive Program en aan de Financiële Telegraaf als columnist. 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.

Anne is momenteel werkzaam als voorzitter van de raad van commissarissen van ASN Impact Investors, als bestuurslid bij ABP en als duurzaamheids- en investmentexpert bij de pensioenfondsen van ING, IBN, HAL, UWV, de Huisartsen en Fonds 1818. Tevens is zij lid van het Sustainable Pension Investment Lab en van het bestuur van Eumedion.

Lodi Hennink

Herbenoemd in 2019, lopende termijn tot 2023.

Lodi Hennink is bestuurder, toezichthouder en bestuursadviseur. Daarnaast is hij voorzitter van de raad van toezicht van Vereniging Eigen Huis, voorzitter van de raad van commissarissen van SHoKo, lid van de raad van advies van de Forensisch Medische Maatschappij Utrecht (FFMU/medTzorg), lid van de raad van toezicht van het Rosa Spier Huis en secretaris-rentmeester van het Evert Zoudenbalch Huis (vermogensfonds).

Lodi 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 is gespecialiseerd in ondernemingsrecht, corporate governance en corporate social responsibility (CSR). 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 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 academische werkzaamheden is Tineke voorzitter van het IMVO Metaalconvenant dat bij de SER is ondergebracht. Voorts is zij 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 en de Stichting Reward Value. Zij is lid van het Groene Brein en de Worldconnectors en zij is actief betrokken bij het Lab for Future Generations.

Dennis Bams

Benoemd in 2020, lopende termijn tot 2024.

Dennis Bams 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 van de Johan de Witt-prijs (beste actuariële wetenschappelijke scriptie) en lid van de toelatingscommissie voor het programma Master Financial Economics van de universiteit van Maastricht. Daarnaast doet hij momenteel wetenschappelijk onderzoek naar de relatie tussen ESG-gedrag van bedrijven

Chris Zadeh

Benoemd in 2021, lopende termijn tot 2025.

Chris Zadeh is ondernemer en oprichter van fintechbedrijf Ohpen, waarvan hij tot 2019 CEO was. Een jaar later nam hij afscheid van Ohpen om een nieuw bedrijf te beginnen: Whangai, een bureau waarmee hij andere scale-upondernemers wil helpen groeien met corporate finance- en andere adviezen. Voordat hij in 2009 na een sabbatical met Ohpen begon, was Chris onder meer tien jaar managing director bij Binckbank. Hij was er een van de eerste werknemers naast oprichter Kalo Bagijn. Eerder werkte Chris voor vermogensbeheerder Alex en – naast zijn studie rechten aan de Universiteit van Amsterdam – de toenmalige Postbank. Via BinckBank en Ohpen heeft Chris niet alleen 25 jaar ervaring opgedaan in de nieuwste technologie achter financiële diensten, hij deed ook veel commerciële ervaring en juridische kennis op. Hij is bestuurder geweest bij een verzekeraar en vermogensbeheerder die

750 miljoen euro onder beheer had en eigen beleggingsfondsen verkocht aan particulieren. Naast zijn dagelijkse werkzaamheden zit Chris onder meer in de raad van commissarissen van InShared. Hij steunt verschillende organisaties die zich inzetten voor het welzijn van dieren en natuurbehoud, in het bijzonder projecten die toezien op het beschermen van de onderwaterwereld. Duiken is een van Chris' grootste passies.

Directie ASN Impact Investors

Bas-Jan Blom

Bas-Jan Blom (1962) was sinds 2007 directeur van ASN Impact Investors. Bas-Jan was voorzitter van de directie en verantwoordelijk voor Marketing & Sales, Productmanagement en Portfoliomanagement. Daarvoor werkte hij acht jaar bij Schretlen & Co, waar hij verschillende managementfuncties vervulde op het gebied van financiële planning, relatiemanagement en beleggingsadvies. Voorheen was hij vijftien jaar werkzaam bij ABN AMRO. Bas-Jan is per 1 maart 2022 teruggetreden als directeur van ASN Impact Investors.

San Lie

San Lie (1971) is sinds 1 maart 2022 Bas-Jan Blom opgevolgd als directeur van ASN Impact Investors. San is sindsdien voorzitter van de directie en verantwoordelijk voor Marketing & Sales en Portfoliomanagement. Sinds augustus 2019 was hij hoofd Portfoliomanagement bij ASN Impact Investors. Daarvoor werkte hij onder meer bij Morningstar Benelux, Insinger de Beaufort, Fortis Bank (Nederland en België) en ABN AMRO in verschillende managementfuncties op het gebied van duurzaamheid en beleggingsdienstverlening. San studeerde economie aan de Erasmus Universiteit in Rotterdam. Ook publiceert hij regelmatig artikelen in vakbladen.

Ro Dielbandhoesing

Ro Dielbandhoesing (1979) is per 22 juni 2021 directeur van ASN Impact Investors en verantwoordelijk voor Risicomanagement en Compliance. Vanaf 2017 werkte Ro in verschillende rollen als riskmanager bij de Volksbank en dochter ASN Impact Investors. Daarvoor was hij onder meer financial risk manager bij Staalbankiers. Ro startte zijn carrière als controller bij Achmea. Ro studeerde Bedrijfseconomie aan de Hogeschool Inholland en behaalde een Master Accountancy & Control en een Executive Master Finance & Control / Registercontroller (RC) aan de Universiteit van Amsterdam.

Dirk-Jan Stam

Dirk-Jan Stam (1982) is sinds 1 maart 2022 directeur Reporting & Productmanagement van ASN Impact Investors en verantwoordelijk voor de cijfers en financiële rapportages en voor Productmanagement. Dirk-Jan werkt sinds 2011 voor de Volksbank en haar rechtsvoorgangers en vanaf 2018 als bedrijfshoofd Controlling en Compliance van ASN Bank. Dirk-Jan studeerde Technische Bedrijfskunde aan de Hogeschool in



Rotterdam en volgde een Bachelor Bedrijfskunde en een Master Accountancy en Control aan de Erasmus Universiteit van Rotterdam.

