



# ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Halfjaarbericht 2020

asn  beleggingsfondsen

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.  
Halfjaarbericht 2020

# Inhoudsopgave

<b>Voorwoord van de directie</b>	<b>4</b>	3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening	85
<b>Kerncijfers</b>	<b>5</b>	3.7 Overige toelichtingen	87
<b>Begrippen</b>	<b>8</b>	<b>4 Halfjaarcijfers ASN AIF-Beleggingsfondsen</b>	<b>91</b>
<b>1 Verslag van de beheerder</b>	<b>13</b>	4.1 ASN Duurzaam Mixfonds	93
1.1 Opzet en opdracht van de fondsen	14	4.2 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	97
1.2 Fondsdocumentatie	15	4.3 ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	101
1.3 Wijziging wet- en regelgeving	15	4.4 ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	105
1.4 Fondskosten	17	4.5 ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	109
1.5 In- en uitstroom ASN Beleggingsfondsen	19	4.6 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	113
1.6 Ontwikkelingen AIF-beheerder	19	4.7 ASN Groenprojectenfonds	117
1.7 Ontwikkelingen in de verslagperiode	19	4.8 ASN-Novib Microkredietfonds	121
1.8 Duurzaam beleggingsbeleid	21	<b>5 Halfjaarcijfers ASN AIF-Beleggingspools</b>	<b>127</b>
1.9 Risicobeheer	24	5.1 ASN Mixpool	129
1.10 Economie en financiële markten in eerste halfjaar 2020 en vooruitzichten	25	5.2 ASN Groenprojectenpool	133
<b>2 Verslag over het beheer van de ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.</b>	<b>29</b>	5.3 ASN Microkredietpool	139
2.1 ASN Duurzaam Mixfonds	31	<b>6 Halfjaarcijfers ASN UCITS-Beleggingsfondsen</b>	<b>150</b>
2.2 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	32	6.1 ASN Duurzaam Aandelenfonds	150
2.3 ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	35	6.2 ASN Duurzaam Obligatiefonds	156
2.4 ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	38	6.3 ASN Milieu & Waterfonds	161
2.5 ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	41	6.4 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	166
2.6 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	44	<b>7 Overige gegevens</b>	<b>173</b>
2.7 ASN Groenprojectenfonds	47	Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten	174
2.8 ASN-Novib Microkredietfonds	50	Belangen bestuurders en raad van commissarissen	174
<b>3 Halfjaarcijfers ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.</b>	<b>57</b>	Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant	175
3.1 Balans	58	<b>8 Bijlagen</b>	<b>179</b>
3.2 Winst-en-verliesrekening	58	Bijlage 1 Beleidsbepalers, vermogensbeheerders en projectadviseurs	181
3.3 Kasstroomoverzicht	59	Bijlage 2 Adresgegevens en personalia	186
3.4 Toelichting op de halfjaarcijfers	60		
3.5 Toelichting op de balans	83		



# Voorwoord van de directie

Maart 2020. Ineens zat iedereen thuis. De coronacrisis is van ongekeerde proporties en we zitten er nog steeds middenin. De gevolgen ervan zijn zeer ingrijpend en raken ons allemaal in meerdere of mindere mate, in ons privéleven en ons werkende leven.

Daarom hebben we in het eerste halfjaar van 2020 op diverse terreinen onze activiteiten flink opgeschaald. We hebben met een ‘coronalens’ de situatie in de verschillende landen geanalyseerd, evenals de impact op de verschillende sectoren, om een goed beeld te krijgen van de mogelijke risico’s in onze fondsen. Dat deden we zowel vanuit een duurzame optiek – blijven bedrijven doen wat ze beloven? – als vanuit een financiële optiek – houden ze het vol op de lange termijn? Daarnaast hebben we onze klanten van updates voorzien.

We kunnen gelukkig zeggen dat we nog steeds goed grip hebben op onze fondsen. De corona-impact is redelijk beperkt gebleven.

Het ASN-Novib Microkredietfonds hebben we eind maart tijdelijk gesloten voor verkoop van aandelen. De reden was dat beleggers die in de ASN Microkredietpool beleggen, juist aan het begin van het jaar meer aandelen hadden verkocht dan gekocht. Daardoor was de liquiditeitspositie van de ASN Microkredietpool gedaald tot onder de interne liquiditeitsdoelstelling. Om zeker te stellen dat de ASN Microkredietpool over voldoende liquide middelen bleef beschikken, besloot de beheerder, ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB), tijdelijk het fonds te sluiten. Dat houdt in dat participanten gedurende de periode van sluiting geen participaties in de ASN Microkredietpool kunnen verkopen. Op dit moment is nog niet helemaal duidelijk hoe de MFI’s zich in de coronacrisis gaan houden. Daarom hebben we in mei besloten een voorziening te nemen op enkele leningen. Dit heeft geleid tot een bescheiden koersdaling.

Tegelijkertijd ontstond het afgelopen halfjaar een verhoogd aanbod van duurzame projecten. Dat geeft ons het vertrouwen dat de verduurzaming van de samenleving onverminderd doorgaat. Hierdoor konden wij ons ASN Groenprojectenfonds per 23 juni weer openen voor beleggers die dit fonds willen aankopen.

Ondanks alles zien we dat we koersvast moeten blijven. En dat mensen en bedrijven juist nu willen versnellen als het gaat om duurzame thema’s. Dat stemt ons positief.

Waar we niet klaar voor waren, was dat onze aandeelhoudersvergadering via een videoverbinding plaatsvond in plaats van in de Beurs van Berlage. Hoewel wij hier met een webinar invulling aan wilden geven, werkte de techniek helaas niet mee. Gelukkig kregen we mooie reacties van mensen die de vergadering op een later tijdstip alsnog hadden bekeken.

Het was, kortom, een zeer roerig halfjaar. Soms lijkt het alsof we alweer terug zijn bij *business as usual*. Niets is minder waar. Heel veel mensen beseffen juist nu dat we onze wereld anders moeten inrichten. Het momentum is misschien nog nooit zo sterk geweest. Wij danken u daarom zeer voor uw vertrouwen en moed om ondanks de coronacrisis de duurzame beleggingskeuzes te maken die de wereld nodig heeft.

Bas-Jan Blom

Gert-Jan Bruijnooge

# Kemcijfers

## Rendement eerste halfjaar 2020

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

## Kemcijfers laatste vijf jaar

### ASN Duurzaam Mixfonds

Jaar	Ontwikkeling		Rendement			
	Omvang vermogen (in duizenden euro's) einde verslagperiode	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) <sup>1</sup>	Rendement van de benchmark (%)
<b>Eerste halfjaar 2020</b>	<b>242.867</b>	<b>2.695.499</b>	<b>89,88</b>	<b>1,90</b>	<b>-4,12</b>	<b>-2,52</b>
2019	258.643	2.706.054	95,75	2,00	15,28	13,62
2018	235.691	2.772.161	84,93	2,25	-4,26	-3,14
2017	253.565	2.800.544	90,92	1,75	5,06	3,93
2016	263.201	2.994.920	88,23	1,30	0,95	4,59

<sup>1</sup> Rendementen zijn gebaseerd op de beurskoers, inclusief herbelegd dividend.

### ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief

Jaar	Ontwikkeling		Rendement			
	Omvang vermogen (in duizenden euro's) einde verslagperiode	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) <sup>1</sup>	Rendement van de benchmark (%)
<b>Eerste halfjaar 2020</b>	<b>50.731</b>	<b>997.272</b>	<b>50,83</b>	<b>1,05</b>	<b>-1,30</b>	<b>0,13</b>
2019	53.395	1.014.541	52,56	0,65	4,48	5,13
2018	52.723	1.035.536	50,94	-	-0,31	-0,46
2017 <sup>2</sup>	56.720	1.109.054	51,10	-	2,20	1,32

<sup>1</sup> Rendementen zijn gebaseerd op de beurskoers, inclusief herbelegd dividend.

<sup>2</sup> Dit fonds is opgericht op 10 januari 2017. Het rendement is daarom berekend over minder dan twaalf maanden. Er is geen historie beschikbaar.

### ASN Duurzaam Mixfonds Defensief

Jaar	Ontwikkeling		Rendement			
	Omvang vermogen (in duizenden euro's) einde verslagperiode	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) <sup>1</sup>	Rendement van de benchmark (%)
<b>Eerste halfjaar 2020</b>	<b>79.687</b>	<b>1.525.629</b>	<b>52,14</b>	<b>1,10</b>	<b>-2,97</b>	<b>-0,82</b>
2019	83.391	1.521.275	54,87	0,60	9,59	8,72
2018	78.986	1.553.915	50,64	-	-2,71	-1,80
2017 <sup>2</sup>	83.857	1.610.712	52,05	-	4,10	2,37

<sup>1</sup> Rendementen zijn gebaseerd op de beurskoers, inclusief herbelegd dividend.

<sup>2</sup> Dit fonds is opgericht op 10 januari 2017. Het rendement is daarom berekend over minder dan twaalf maanden. Er is geen historie beschikbaar.



## ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal

Jaar	Ontwikkeling		Rendement			
	Omvang vermogen (in duizenden euro's) einde verslagperiode	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) <sup>1</sup>	Rendement van de benchmark (%)
<b>Eerste halfjaar 2020</b>	<b>364.617</b>	<b>6.796.552</b>	<b>53,49</b>	<b>1,35</b>	<b>-5,05</b>	<b>-2,23</b>
2019	396.778	6.881.239	57,76	0,60	15,84	13,89
2018	388.826	7.676.375	50,42	-	-4,89	-3,26
2017 <sup>2</sup>	428.071	8.078.852	53,01	-	6,02	3,83

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

2 Dit fonds is opgericht op 10 januari 2017. Het rendement is daarom berekend over minder dan twaalf maanden. Er is geen historie beschikbaar.

## ASN Duurzaam Mixfonds Offensief

Jaar	Ontwikkeling		Rendement			
	Omvang vermogen (in duizenden euro's) einde verslagperiode	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) <sup>1</sup>	Rendement van de benchmark (%)
<b>Eerste halfjaar 2020</b>	<b>163.133</b>	<b>2.911.710</b>	<b>55,77</b>	<b>1,25</b>	<b>-7,63</b>	<b>-4,40</b>
2019	177.407	2.879.415	61,74	0,55	23,85	20,51
2018	155.596	3.084.400	50,35	-	-8,17	-5,81
2017 <sup>2</sup>	171.361	3.142.022	54,83	-	9,66	6,18

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

2 Dit fonds is opgericht op 10 januari 2017. Het rendement is daarom berekend over minder dan twaalf maanden. Er is geen historie beschikbaar.

## ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief

Jaar	Ontwikkeling		Rendement			
	Omvang vermogen (in duizenden euro's) einde verslagperiode	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) <sup>1</sup>	Rendement van de benchmark (%)
<b>Eerste halfjaar 2020</b>	<b>265.727</b>	<b>4.632.729</b>	<b>57,02</b>	<b>1,30</b>	<b>-9,65</b>	<b>-6,31</b>
2019	304.224	4.707.101	64,56	0,70	30,95	25,73
2018	268.668	5.342.613	49,92	-	-10,46	-7,57
2017 <sup>2</sup>	320.100	5.752.551	55,75	-	11,50	7,66

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

2 Dit fonds is opgericht op 10 januari 2017. Het rendement is daarom berekend over minder dan twaalf maanden. Er is geen historie beschikbaar.



## ASN Groenprojectenfonds

Jaar	Ontwikkeling		Rendement			
	Omvang vermogen (in duizenden euro's) einde verslagperiode	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) <sup>1</sup>	Rendement van de benchmark (%)
<b>Eerste halfjaar 2020</b>	<b>419.854</b>	<b>16.327.774</b>	<b>25,71</b>	<b>1,00</b>	<b>1,29</b>	<b>n.v.t.</b>
2019	463.080	17.531.688	26,37	0,10	1,46	n.v.t.
2018	409.250	15.683.050	26,09	0,10	-1,80	n.v.t.
2017 <sup>2</sup>	402.580	15.227.259	26,67	0,30 <sup>3</sup>	0,64	n.v.t.

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

2 Dit fonds is opgericht op 15 juni 2017. Het rendement is daarom berekend over minder dan twaalf maanden. Er is geen historie beschikbaar. Voor de historie van het voormalige ASN Groenprojectenfonds wordt verwezen naar § 2.7 'ASN Groenprojectenfonds'.

3 Het uitbetaalde dividend heeft betrekking op het resultaat behaald over 2016 van het voormalige ASN Groenprojectenfonds.

## ASN-Novib Microkredietfonds

Jaar	Ontwikkeling		Rendement			
	Omvang vermogen (in duizenden euro's) einde verslagperiode	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) <sup>1</sup>	Rendement van de benchmark (%)
<b>Eerste halfjaar 2020</b>	<b>259.279</b>	<b>4.996.645</b>	<b>51,88</b>	<b>1,40</b>	<b>-3,97</b>	<b>n.v.t.</b>
2019	333.193	5.994.670	55,49	1,00	1,27	n.v.t.
2018	309.597	5.541.655	55,73	0,10	2,42	n.v.t.
2017 <sup>2</sup>	277.715	5.081.093	54,51	1,45 <sup>3</sup>	2,25	n.v.t.

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

2 Dit fonds is opgericht op 15 juni 2017. Het rendement is daarom berekend over minder dan twaalf maanden. Er is geen historie beschikbaar. Voor de historie van het voormalige ASN Novib-Microkredietfonds wordt verwezen naar § 2.8 'ASN Novib-Microkredietfonds'.

3 Het uitbetaalde dividend heeft betrekking op het resultaat behaald over 2016 van het voormalige ASN-Novib Microkredietfonds.



# Begrippen

## Aandeel

Via aandelen koopt een belegger of een beleggingsfonds als het ware een deel van een bedrijf. Een aandeel is het bewijs van deelneming in het eigen vermogen van een onderneming. Dit is risicodragend vermogen. In het geval van beursgenoteerde bedrijven komt de prijs van het aandeel, de koers, tot stand door vraag en aanbod op de effectenbeurs. Veel bedrijven keren hun aandeelhouders een- of tweemaal per jaar dividend uit. Het rendement van aandelen bestaat uit koersveranderingen en dividend.

In het geval van niet-beursgenoteerde bedrijven kunnen beleggers aandelen kopen en verkopen buiten de beurs om. Daarbij onderhandelen bestaande en potentiële aandeelhouders op meer directe wijze met elkaar. Aandelen van een niet-beursgenoteerde onderneming worden gewaardeerd op basis van (een benadering van) de reële waarde, rekening houdend met recente markttransacties en marktontwikkelingen.

## ABB

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

## AIF-beheerder

Een beheerder van een beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 2:65 Wft. ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB) is aangesteld als AIF-beheerder van ASN Beleggingsfondsen 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 portefeuilleverdeling in normale omstandigheden op de financiële markten. De tactische assetallocatie is de verdeling anticiperend op actuele marktomstandigheden.

## Beleggingsfonds

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

## Beleggingsuniversum

De lijst van ondernemingen, overheden, instellingen en overige beleggingen waarin een fonds 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. ABB stelt strikte eisen aan het gebruik van derivaten. Een van de eisen is dat derivaten alleen gebruikt mogen worden om risico's te verminderen.

### Dividend

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

### Duration

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

### Impactfondsen

Een beleggingsfonds dat is gespecialiseerd in impact beleggingen. Daarbij heeft het fonds als primaire doelstelling om behalve een financieel rendement ook resultaat te boeken voor mens en milieu. Doorgaans worden beleggingsfondsen die niet in beursgenoteerde bedrijven beleggen, gezien als impactfondsen. ASN Groenprojectenfonds en ASN-Novib Microkredietfonds zijn impactfondsen.

### Intrinsieke waarde

De waarde van alle bezittingen in het beleggingsfonds op een bepaald moment. De koersvorming van beursgenoteerde fondsen komt tot stand door vraag en aanbod, waarbij een op- of afslag in rekening wordt gebracht. Daardoor kunnen de aan- en verkoopkoers afwijken van de intrinsieke waarde.

### Geïndexeerd rendement

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

### 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 markrentre op het rendement van de obligatie. Bij een modified duration van bijvoorbeeld 3 geldt bij benadering dat de koers van de lening 3% stijgt als de rente 1% daalt, en vice versa.

### Obligatie

Obligaties zijn schuldbewijzen van (semi)overheidsinstellingen of ondernemingen. De belegger in een obligatie ontvangt jaarlijks een rente op zijn obligatie die meestal van tevoren is bepaald. Er is handel in obligaties via de beurs, waardoor koersvorming optreedt. Het rendement bestaat uit koersverandering en couponrente. Obligaties zijn de belangrijkste vorm van vastrentende waarden.

### Onderhandse lening

Een onderhandse lening is een lening waarbij een of meer geldverstrekker(s) geld uitlenen aan een leningnemer. In tegenstelling tot de obligatielening is er bij de onderhandse lening sprake van direct contact en op maat gemaakte afspraken tussen de geldverstrekker(s) en de leningnemer.

### Prospectus

Een prospectus is een wettelijk vereist document, juridisch van aard, dat verplicht gepubliceerd wordt bij een emissie (uitgifte) van financiële producten (aandelen, obligaties, beleggingsfondsen etc.). In het prospectus staan de voorwaarden van de emissie vermeld, evenals de financiële en niet-financiële informatie van de uitgevende instelling.

### Risico-rendementsverhouding

De verhouding tussen risico en rendement van een belegging. In het algemeen geldt: hoe lager het risico, des te lager het verwachte rendement. En andersom: hoe hoger het risico, des te groter de kans op een hoog rendement op langere termijn.

### UCITS

UCITS is de afkorting van Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities, in het Nederlands 'Richtlijn 2009/65/EG tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's)', zoals aangevuld door Richtlijn 2014/91/EU tot wijziging van Richtlijn 2009/65/EG. Deze richtlijnen zijn verwerkt in de Wet op het financieel toezicht (Wft)

### UCITS-beheerder

Een beheerder van een instelling voor collectieve belegging in effecten als bedoeld in artikel 2:69b Wft. ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB) is aangesteld als UCITS-beheerder van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

### UCITS-fondsen

De subfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.: 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 beleggingsbeleid en een kenmerkend rendements- en risicoprofiel dat daarmee samenhangt.

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bestaat uit acht subfondsen. De fondsen zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Service. Tot 18 juni 2020 waren de fondsen onderdeel van ASN Beleggingsfondsen N.V. Deze vennootschap bestond uit twaalf subfondsen.

De fondsen als zodanig hebben geen rechtspersoonlijkheid; het vermogen is van een en dezelfde rechtspersoon: ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. De fondsen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. beleggen het vermogen van de vennootschap in de fondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en in besloten fondsen voor gemene rekening, zogenaamde beleggingspools (de pools). In de pools vindt de feitelijke uitvoering van het beleggingsbeleid plaats. ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB), de statutaire directie van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., bepaalt het beleggingsbeleid van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en de pools. ABB treedt tevens op als AIF-beheerder van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en de pools, en als UCITS-beheerder van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. ABB 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 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 verwerft 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 wereldwijd, luidend in verschillende valuta's of in staatsobligaties en in groene en sociale obligaties luidend in euro's. Overheden en beursgenoteerde ondernemingen komen in aanmerking voor het ASN beleggingsuniversum op voorwaarde dat zij voldoen aan de ASN-duurzaamheidscriteria.

Op 18 juni 2020 werd ASN Beleggingsfondsen N.V. juridisch gesplitst in twee aparte vennootschappen, te weten ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Het ASN Duurzaam Mixfonds, de ASN Duurzame Mixfondsen, het ASN Groenprojectenfonds en het ASN-Novib Microkredietfonds maken sinds 18 juni onderdeel uit van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., waarover we in dit halfjaarverslag berichten. Voor ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. is een apart halfjaarverslag opgesteld. Daarin rapporteren we over het ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds, ASN Duurzaam Aandelenfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds.

### Gebruk van derivaten

Het gebruik van derivaten is onder strikte voorwaarden toegestaan: het instrument wordt alleen ingezet om risico's te beheersen en het instrument 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 ABB 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.

ABB vormt tevens de directie van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Werkzaamheden van ABB worden uitgevoerd door werknemers van ABB en door verschillende uitbestedingspartijen waaronder de Volksbank N.V. (de Volksbank). De Volksbank is 100%-aandeelhouder van ADD.

### Interne organisatie ABB

De dagelijkse leiding van ABB is in handen van twee bestuurders, die in totaal vier afdelingen aansturen. De bestuurder Sales en Fondsmanagement staat aan het hoofd van de afdelingen *Marketing & Sales* en *Portfoliomanagement*. De afdelingen *Risicomangement* en *Productmanagement* worden aangestuurd door de bestuurder Risicomangement. In



totaal waren er per 30 juni 2020 20,9 fte werkzaam bij ABB. Hoewel ABB feitelijk als werkgever fungeert, zijn de werknemers formeel in dienst van de Volksbank. Bij het uitvoeren van zijn taken maakt ABB ook gebruik van verschillende uitbestedingspartijen. Omdat ABB eindverantwoordelijk is, monitort en evalueert ABB deze uitbestedingspartners voortdurend.

#### Algemene vergadering van aandeelhouders

Op 15 mei 2020 vond de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van – toen nog – ASN Beleggingsfondsen N.V. in aangepaste vorm en op gepaste afstand plaats. Vanwege de coronacrisis konden de aandeelhouders niet, zoals gebruikelijk, bijeenkomen in de Beurs van Berlage. Vanuit het kantoor in Den Haag werd daarom een webcast uitgezonden, waarbij in persoon alleen de directies van ASN Beleggingsfondsen en ASN Bank, de voorzitter van de RvC en de secretaris aanwezig waren. De aandeelhouders hadden de secretaris gemachtigd om namens hen op de vergadering hun stem uit te brengen. Tevens waren zij in de gelegenheid gesteld om vragen over de onderwerpen op de agenda vooraf, schriftelijk of per e-mail, in te dienen.

Op de agenda stonden de behandeling van het bestuursverslag, de vaststelling van de jaarrekening over 2019, de voorstellen tot uitkering van dividend, het rooster van aftreden van de raad van commissarissen (RvC) en de decharges van de directie en de RvC. Alle stempunten werden met een ruime meerderheid aangenomen. De heer Plomp trad periodiek af als commissaris en was niet hernoembaar. De heer Bams werd verwelkomd als nieuwe commissaris. Tijdens de rondvraag beantwoordde de directie alle vooraf ingediende vragen.

#### Buitengewone algemene vergaderingen van aandeelhouders

In het eerste halfjaar van 2020 vonden er ook vier buitengewone algemene vergaderingen van aandeelhouders plaats. Deze hadden allemaal te maken met de splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. (zie paragraaf 1.7). Op 13 en 16 maart 2020 waren de eerste twee buitengewone vergaderingen. Omdat op de vergadering van 13 maart 2020 de vereiste 95% van het geplaatste aandelenkapitaal (quorum) niet aanwezig was, werd op 16 maart 2020 een tweede vergadering gehouden. Op deze vergadering kon wel, zonder quorum, rechtsgeldig gestemd worden over het splitsingsvoorstel. Het voorstel werd unaniem aangenomen. Door de uitbraak van de coronapandemie kon het splitsingsvoorstel echter niet geëffectueerd worden en werd het oorspronkelijke voorstel ingetrokken.

Op 5 en 10 juni 2020 vonden er opnieuw twee buitengewone vergaderingen plaats, in aangepaste vorm en op afstand. Ook nu werd op de eerste vergadering het quorum niet gehaald. Op 10 juni 2020 werd het splitsingsvoorstel goedgekeurd, waarna op 18 juni 2020 de splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. in ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. van kracht werd.

Aandeelhouders van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. kunnen de notulen van alle aandeelhoudersvergaderingen opvragen bij ABB via telefoonnummer 070-356 93 89 of per e-mail: [info@asnbeleggingsfondsen.nl](mailto:info@asnbeleggingsfondsen.nl). Alle notulen en stemuitslagen staan ook vermeld op de website ([www.asnbeleggingsfondsen.nl](http://www.asnbeleggingsfondsen.nl)) onder *Mededelingen*.

## 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.asnbeleggingsfondsen.nl](http://www.asnbeleggingsfondsen.nl) onder het kopje *Documenten*.

## 1.3 Wijziging wet- en regelgeving

In de eerste helft van 2020 vonden de volgende ontwikkelingen op het gebied van wet- en regelgeving plaats die voor ABB relevant waren.

#### DAC6

De Europese richtlijn *Directive on Administrative Cooperation* (DAC) bevat voorschriften over de administratieve samenwerking tussen de EU-lidstaten. Ze zijn bedoeld voor de handhaving van nationale wetgeving met betrekking tot belastingen. De Zesde richtlijn (DAC6) legt verplichte informatie-uitwisseling op voor bepaalde fiscale structuren en transacties met een grensoverschrijdend karakter waarbij enige EU-lidstaat betrokken is. Met de Nederlandse implementatie van de richtlijn moeten intermediairs, dienstverleners en/of belastingplichtigen potentieel agressieve, grensoverschrijdende fiscale constructies melden bij Nederlandse Belastingdienst. De meldplicht geldt onder meer voor belastingadviseurs, intermediairs, advocaten, accountants, notarissen en trustkantoren. Hierbij kunnen financiële instellingen in hun rol als adviseur dan wel aanbieder ook als (hulp-)intermediair kwalificeren. Hoewel de regelgeving per 1 juli 2020 in werking zou treden, is dit vanwege COVID-19 uitgesteld naar 1 januari 2021. DAC6 kent een terugwerkende kracht tot 25 juni 2018 en een melding moet in het vervolg binnen 30 dagen gebeuren.



## PRIPs

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 de voornaamste informatie over de aard van een product. Aanbieders van onder meer beleggingsproducten moeten een Eid verstrekken aan klanten.

Voor zover de huidige *Essentiële Beleggersinformatie* (Ebi) thans verplicht is, gold al een overgangperiode tot 31 december 2019. Deze overgangperiode is voor zowel ICBE-fondsen als AIF's met twee jaar verlengd tot 31 december 2021. Dit is onder meer gebeurd vanwege onduidelijkheid over de methodiek voor de berekening van transactiekosten en performansescenario's. Daarom hoeft ABB de Ebi van zijn huidige fondsen pas per 1 januari 2022 te vervangen door een nieuwe Eid. Uiterlijk eind 2020 moet ABB de eerste voorbereidingen treffen, zodat tijdig aan PRIIPs kan worden voldaan.

## AMLD5

Op 9 juli 2018 is de *vijfde Europese Anti-witwasrichtlijn* (AMLD5) in werking getreden. Met AMLD5 beoogt de wetgever diverse eerdere regels uit AMLD4 nader uit te bouwen en te verscherpen. Zo moet bij derde-hoogrisicolanden in beginsel verscherpt klantonderzoek uitgevoerd worden. De lidstaten moesten AMLD5 op 10 januari 2020 in de nationale wetgeving geïmplementeerd hebben. Hoewel de Tweede Kamer de implementatiewet op 10 december 2019 aannam, is deze pas op 21 april 2020 door Eerste Kamer aangenomen. De implementatiewet zal met name de *Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme* (Wwft) wijzigen.

ABB is als beheerder onderworpen aan de Wwft. De ASN Groenprojectenpool en de ASN Microkredietpool verstrekken immers leningen aan of nemen een belang in klanten waarmee zij een zakelijke relatie aangaan in de zin van de Wwft. Dit betekent onder meer dat ABB voorafgaand klantonderzoek moet verrichten. Ook moet ABB tijdens de duur van de relatie zowel klanten, rekeningen als transacties monitoren. De herziene Wwft leidt tot wijzigingen in het toepasselijke beleid van ABB. Overigens is ondertussen alweer de zesde Europese Anti-witwasrichtlijn (AMLD6) in werking getreden, die uiterlijk op 3 december 2020 door lidstaten moet zijn omgezet in nationale wetgeving.

## Implementatiewet UBO-register

Op 23 juni jl. is de implementatiewet UBO-register in Nederland aangenomen door de Eerste Kamer. De wijzigingen volgen uit een aanpassing van de Europese Anti-witwasrichtlijn en raken met name de Handelsregisterwet en de Wwft. De Wet verplicht tot het hebben, bijhouden en centraal registreren van informatie over uiteindelijk belanghebbenden (ultimate beneficial owners, UBO's) van in Nederland opgerichte vennootschappen en andere juridische entiteiten. De Wet treedt naar verwachting in september 2020 in werking. Vanaf dan moeten nieuwe rechtspersonen informatie over UBO's registreren bij het Handelsregister van de Kamer van Koophandel. Bestaande entiteiten moeten hun UBO's binnen 18 maanden na inwerkingtreding inschrijven.

Begin april 2020 is ook de consultatie gestart van de Implementatiewet registratie uiteindelijk belanghebbenden van trusts en soortgelijke juridische constructies. In Nederland worden fondsen voor gemene rekening in dit kader beschouwd als 'soortgelijke juridische constructie'. ABB volgt de ontwikkelingen nauwgezet omdat de ASN Groenprojectenpool, de ASN Microkredietpool en de ASN Mixpool alle drie besloten fondsen voor gemene rekening zijn.

## SFAP

In 2018 lanceerde de Europese Commissie haar *Sustainable Finance Action Plan* (SFAP). Hiermee moet de financiële sector de doelstellingen van de EU voor klimaat en duurzame ontwikkeling ondersteunen. Uit het actieplan blijkt dat diverse ESG-maatregelen via Europese wet- en regelgeving worden afgedwongen. ESG staat voor *environmental, social* en *governance*, ofwel milieu, mensenrechten en goed bestuur.

De voorstellen gaan onder meer over thema's als *taxonomy* (indeling/classificatie), *disclosure* (openbaarmaking), *low carbon benchmarks* (vergelijkingsmaatstaven voor een lage CO<sub>2</sub>-voetafdruk) en Europese ecolabels. Zo is inmiddels een Europese verordening gepubliceerd die betrekking heeft op informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële sector. Hiermee moet na 2021 onder meer inzichtelijk worden in hoeverre een belegging duurzaam is. ABB volgt de ontwikkelingen nauwgezet vanwege de verwachte impact op ABB en ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

## AIFMD II

In de eerste helft van 2018 heeft KPMG Europe, in opdracht van de Europese Commissie (EC), onderzoek gedaan naar de werking van AIFMD (Alternative Investment Fund Managers Directive). In het tweede kwartaal van 2019 heeft KPMG de onderzoeksresultaten opgeleverd aan de EC, waarna de eerste bevindingen publiek zijn gemaakt. Op basis van deze uitkomsten heeft de EC de samenhang met andere regelgeving onderzocht; zo kent AIFMD disclosure-eisen die niet consistent zijn met die van PRIIPs en MiFID II en bestaat er overlap van rapportage-eisen met andere regelgeving. Op 10 juni 2020 heeft de EC haar definitieve evaluatierapport over scope en toepassing van AIFMD gepubliceerd. In



navolging van dit evaluatierapport heeft de AFM medio juni een position paper uitgebracht met aanbevelingen. Naar verwachting start de EC haar volgende consultatieronde in september 2020.

## 1.4 Fondskosten

ABB brengt per fonds een percentage in rekening om de dagelijkse werkzaamheden te vergoeden. Dit percentage kan per fonds verschillen. Deze 'fondskosten' worden op beursdagen gereserveerd en ten laste gebracht van het fondsvermogen. De fondskosten worden iedere maand achteraf in rekening gebracht.

ABB betaalt uit deze vergoeding de kosten die samenhangen met het beheer van het fonds. De verschillende kosten die hieronder vallen, zijn gedefinieerd in het prospectus. De partijen waaraan het vermogensbeheer van de fondsen is uitbesteed, ontvangen van ons geen prestatiebeloning (*performance fee*) uit de fondsen. Dit past bij het uitgangspunt dat onze beleggingen een duurzame wereld bevorderen en niet gericht zijn op het behalen van het hoogst mogelijke rendement.

### Lopendekostenfactor

De lopendekostenfactor (LKF) geeft de kosten weer als percentage van het gemiddelde fondsvermogen; rente en transactiekosten worden hierin niet meegenomen. De LKF wordt achteraf en conform de voorgeschreven methode berekend. Bij berekening van de LKF wordt het gemiddelde fondsvermogen bepaald op basis van de frequentie waarmee de intrinsieke waarde of *net asset value* (NAV) van het fonds wordt afgegeven. Alle NAV's die gedurende het jaar worden afgegeven, worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven NAV's. Voor het eerste halfjaar van 2020 was de LKF van de fondsen als volgt:

	LKF (op jaarbasis)	
	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 30-06-2019
ASN Duurzaam Mixfonds	0,60%	0,65%
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	0,87%	0,90%
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	0,87%	0,90%
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	0,86%	0,65%
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	0,85%	0,85%
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	0,84%	0,90%
ASN Groenprojectenfonds	1,02%	1,00%
ASN-Novib Microkredietfonds	2,33%	2,32%

Het percentage fondskosten van het ASN Duurzaam Mixfonds bedraagt volgens het prospectus 0,65%. Het ASN Duurzaam Mixfonds belegt via de ASN Mixpool in het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Duurzaam Obligatiefonds. ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. brengt fondskosten in rekening bij deze fondsen, zoals uiteengezet in het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. dat is gepubliceerd op de Webpagina. Het percentage van de fondskosten van het ASN Duurzaam Mixfonds bestaat uit de fondskosten die door ABB bij het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Duurzaam Obligatiefonds in rekening worden gebracht. Dit zijn voor het ASN Duurzaam Mixfonds indirecte kosten die in de intrinsieke waarde van de twee voornoemde fondsen zijn verwerkt.

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. ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. brengt fondskosten in rekening bij de UCITS-fondsen, zoals uiteengezet in het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. dat is gepubliceerd op de Webpagina. Het percentage van de fondskosten van de ASN Duurzame Mixfondsen bestaat uit een combinatie van fondskosten die ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. met betrekking tot de belegging in de ASN Microkredietpool rechtstreeks aan de ASN Duurzame Mixfondsen in rekening brengt en fondskosten die door ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. bij de UCITS-fondsen in rekening worden gebracht en die in de intrinsieke waarde van de UCITS-fondsen zijn verwerkt. De fondskosten worden, voor zover van toepassing, 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. ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. brengt de fondskosten, voor zover van toepassing, iedere maand achteraf in rekening bij het Fonds. Daarbij neemt ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. de fondskosten in aanmerking die door ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. bij de UCITS-fondsen in rekening worden gebracht, en die als indirecte kosten ten laste van het fondsvermogen komen, zodat er nooit meer ten laste van het fondsvermogen van een Fonds wordt gebracht dan het percentage dat bovenstaand is vastgelegd voor het betreffende Fonds. Eventuele overschrijdingen of onderschrijdingen van bovenstaande percentages ten aanzien van een Fonds zullen iedere maand achteraf met het betreffende Fonds verrekend worden. Dit kan op dat moment een marignaal positief of negatief effect hebben op de



intrinsieke waarde van dat Fonds. In het begin van het tweede halfjaar van 2020 wordt het proces rondom de verrekeningen opgezet en zullen de daadwerkelijke verrekeningen gaan plaatsvinden.

Voor het ASN Groenprojectenfonds en ASN-Novib Microkredietfonds gelden volgens het prospectus een LKF van respectievelijk 1,00% en 2,30%. De daadwerkelijke LKF's kunnen nog verhoogd worden met bepaalde kosten die in de onderliggende Pools worden verantwoord.



## 1.5 In- en uitstroom ASN Beleggingsfondsen

De ASN Beleggingsfondsen 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 ASN Beleggingsfondsen richten zich vooral op de distributiepartners en hebben tot doel de distributiepartners te informeren over duurzaamheid, het beleggingsbeleid en het financiële verslag over de fondsen.

Het vermogen van de fondsen daalde in de eerste helft van 2020 met € 224 miljoen naar € 1.845 miljoen. De daling van het fondsvermogen werd voor € 133 miljoen veroorzaakt door koersdalingen als gevolg van de wereldwijde coronapandemie.

De uitstroom uit de beleggingsfondsen werd voor het grootste gedeelte veroorzaakt doordat een grote distributiepartner zijn beleggingspropositie heeft aangepast en afscheid nam van het ASN-Novib Microkredietfonds (minus € 55 miljoen). Er was uitstroom uit het ASN Groenprojectenfonds na de fiscale peildatum van 1 januari en doordat het fonds. Deze uitstroom werd niet gecompenseerd door instroom, doordat het fonds voor nieuwe aankopen (instroom) eenzijdig gesloten was tot 23 juni 2020. Het dividend van het ASN Groenprojectenfonds is hierdoor niet herbelegd, wat in feite een uitstroom betekende van € 16 miljoen. De vermogensontwikkeling van de ASN Duurzame Mixfondsen was gedurende het eerste halfjaar stabiel.

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

## 1.6 Ontwikkelingen AIF-beheerder

ABB is per 18 juni 2020 aangesteld als AIF-beheerder van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. De directie van ABB bestaat uit Bas-Jan Blom (voorzitter) en Gert-Jan Bruijnooge. De heer Blom geeft als directeur Sales en Fondsmanagement leiding aan de afdelingen *Marketing & Sales* en *Portfoliomanagement*. De heer Bruijnooge heeft als directeur Risicomanagement a.i. de afdelingen *Risicomanagement* en *Productmanagement* onder zijn verantwoordelijkheid.

Naast de AIFMD-vergunning beschikt ABB sinds 23 april 2020 ook over een UCITS-vergunning. Hiermee voert ABB met ingang van 18 juni 2020 het UCITS-beheer over ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

Tot 18 juni 2020 was ABB de AIF-beheerder van ASN Beleggingfondsen N.V., de rechtsvoorganger van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

## 1.7 Ontwikkelingen in de verslagperiode

### Wijziging op- en afslagen

Als gevolg van de jaarlijkse actualisatie werd de hoogte van de op- en afslagen van de vijf ASN Duurzame Mixfondsen en het ASN Duurzaam Mixfonds aangepast. De op- en afslag van elk fonds werd naar beneden bijgesteld. De wijziging trad in werking per 13 februari 2020. De gewijzigde op- en afslagen waren van toepassing tot 18 juni 2020.

### Aankondiging splitsing

Op 18 februari 2020 kondigde ABB aan voornemens te zijn om de vennootschap ASN Beleggingsfondsen N.V. met ingang van 20 maart 2020 te splitsen en om de voorwaarden van ASN Beleggingsfondsen N.V. met ingang van 20 maart 2020 te wijzigen. De fondsen ASN Duurzaam Mixfonds, 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-Novib Microkredietfonds zullen onderdeel gaan uitmaken van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

### Uitstel splitsing

Op 17 maart 2020 berichtte ABB dat het de voorgenomen splitsing van 20 maart en de beoogde voorwaardenwijzigingen tot nader order uitstelde in het licht van de coronapandemie en de hoge volatiliteit op de wereldwijde effectenbeurzen.

### Sluiting ASN-Novib Microkredietfonds

Met ingang van 30 maart 2020 om 16.00 uur is het ASN-Novib Microkredietfonds tijdelijk gesloten voor uitstroom. In de periode voorafgaand aan de sluiting hebben beleggers meer aandelen in het fonds verkocht dan aangekocht. Daardoor is de liquiditeitspositie van het ASN-Novib Microkredietfonds gedaald tot onder de interne liquiditeitsdoelstelling. Het fonds is wel open voor instroom.



### ASN Duurzaam Mixfonds Defensief

Met ingang van 1 april 2020 wijzigde ABB de samenstelling van de beleggingsportefeuille van het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief. De doelweginning van de ASN Milieupool werd verhoogd van 3% naar 4% en de doelweginning van de ASN Small & Midcappool werd verlaagd van 3% naar 2%.

### ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal

Met ingang van 1 april 2020 wijzigde de samenstelling van de beleggingsportefeuille van het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal. De doelweginning van de ASN Milieupool werd verhoogd van 6% naar 9% en de doelweginning van de ASN Small & Midcappool werd verlaagd van 6% naar 3%.

### ASN Duurzaam Mixfonds Offensief

Met ingang van 1 april 2020 wijzigde de samenstelling van de beleggingsportefeuille van het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief. De doelweginning van de ASN Milieupool werd verhoogd van 9% naar 13% en de doelweginning van de ASN Small & Midcappool werd verlaagd van 9% naar 5%.

### ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief

Met ingang van 1 april 2020 wijzigde de samenstelling van de beleggingsportefeuille van het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief. De doelweginning van de ASN Milieupool werd verhoogd van 11% naar 16% en de doelweginning van de ASN Small & Midcappool werd verlaagd van 11% naar 6%.

### Wijziging benchmarks UCITS-fondsen

Per 1 april 2020 wijzigde ABB de benchmarks van het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. Omdat de ASN Duurzame Mixfondsen rechtstreeks in deze UCITS-fondsen beleggen had dit ook impact op de ASN Duurzame Mixfondsen. Voor een toelichting op de benchmarkwijziging wordt verwezen naar het hoofdstuk 1.7 van het halfjaarbericht 2020 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

### Splitsing

Na goedkeuring van het nieuwe splitsingsvoorstel door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders op 10 juni 2020, kon ABB op 18 juni 2020 de splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. alsnog realiseren. Daarmee hield ASN Beleggingsfondsen N.V. op te bestaan. De fondsen onder de paraplu van ASN Beleggingsfondsen N.V. kwamen onder twee aparte vennootschappen: ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. De splitsing heeft geen financiële gevolgen voor de beleggers gehad.

De AIF-fondsen ASN Duurzaam Mixfonds, 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-Novib Microkredietfonds maken voortaan onderdeel uit van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. ABB heeft de benodigde AIFMD-vergunning om deze fondsen te beheren.

Als gevolg van de splitsing werd het beleggingsbeleid van het ASN Duurzaam Mixfonds, het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief, het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief, het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal, het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief en het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief gewijzigd. Met ingang van 18 juni 2020 beleggen zij niet meer in de ASN Aandelenpool, de ASN Milieupool, de ASN Small & Midcappool en/of de ASN Obligatiepool, maar rechtstreeks in de UCITS-fondsen.

### Wijziging voorwaarden en prospectus

Per 18 juni 2020 werd ook het beleggingsbeleid van het ASN Groenprojectenfonds geactualiseerd: ABB breidde de buitenlandse portefeuille uit en verbreedde de scope voor indirecte beleggingen. Zo kan de beheerder van het fonds beter inspelen op marktontwikkelingen.

Met ingang van 18 juni 2020 zijn de op- en afslagen van de vijf ASN Duurzame Mixfondsen en van het ASN Duurzaam Mixfonds aangepast en vastgesteld op 0%. Reden is dat de op- en afslagen al zijn verwerkt in de transactieprijs van de fondsen waarin de ASN Duurzame Mixfondsen en het ASN Duurzaam Mixfonds direct of indirect beleggen.

Vanwege de splitsing werd het prospectus van ASN Beleggingsfondsen N.V. vervangen door het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Daarbij werden ook de wijzigingen in het beleggingsbeleid van de AIF-fondsen en de aanpassingen ter actualisatie doorgevoerd.



### Opening ASN Groenprojectenfonds

Sinds 23 juni 2020 om 09.00 uur is het ASN Groenprojectenfonds weer open voor aankopen. Vanaf 16 oktober 2019 was het fonds gesloten voor aankooporders. Het deel van de beleggingsportefeuille van het fonds dat in groenprojecten was belegd, dreigde kleiner te worden dan zeventig procent. Inmiddels is de portefeuille groenprojecten gegroeid zodat nieuwe instroom van middelen in het ASN Groenprojectenfonds weer mogelijk is zonder aan de grens van zeventig procent te geraken.

## 1.8 Duurzaam beleggingsbeleid

De ASN Beleggingsfondsen investeren in duurzame ontwikkeling. Duurzaamheid is verankerd in onze missie en visie en vastgelegd in ons duurzaamheidsbeleid. Het duurzaamheidsbeleid is verder uitgewerkt in beleidsdocumenten over de duurzaamheidspijlers mensenrechten, klimaat en biodiversiteit.

### Duurzame doelstellingen ASN Beleggingsfondsen

ABB heeft voor de pijlers klimaat, mensenrechten en biodiversiteit een langetermijndoelstelling vastgesteld.

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

De voortgang op de langetermijndoelstellingen voor de pijlers mensenrechten en biodiversiteit wordt jaarlijks in de tweede helft van het jaar opgeleverd. Daarom leest u hieronder alleen een toelichting op de voortgang voor het langetermijndoelen voor de pijler klimaat.

### Klimaat

De uitstoot van broeikasgassen, vooral CO<sub>2</sub>, veroorzaakt de huidige snelle opwarming van de aarde. Deze klimaatverandering leidt tot extremer weer en steeds grotere maatschappelijke problemen. Financiële instellingen dragen bij aan de klimaatverandering doordat ze activiteiten financieren die gepaard gaan met uitstoot van broeikasgassen, zoals elektriciteitscentrales, industrie, transport en grootschalige landbouw en veeteelt.

#### Klimaatpositief in 2030

ABB wil de klimaatverandering zoveel mogelijk beperken. Daarom heeft de directie van ABB in 2018 het doel gesteld om in 2030 met de totale investeringen van de ASN Beleggingsfondsen klimaatpositief te zijn.

#### CO<sub>2</sub> winst-en-verliesrekening

Van bijna al onze beleggingen berekenen we de uitstoot of vermeden uitstoot. Voor de berekening van de CO<sub>2</sub>-impact van investeringen van de ASN Microkredietpool is nog geen methodiek beschikbaar. Wij werken hieraan en verwachten de impact van dit fonds over 2020 in de berekening mee te kunnen nemen. De uitstoot of vermeden uitstoot zetten we in de CO<sub>2</sub>-winst-en-verliesrekening. Daarbij rekenen we de uitstoot van de verschillende broeikasgassen om in CO<sub>2</sub>-equivalenten op basis van internationale standaarden. De ASN Beleggingsfondsen zijn klimaatneutraal als de omvang van de emissies gelijk is aan of kleiner is dan de vermeden emissies. Investerings die CO<sub>2</sub> uit de lucht halen, dragen bij aan het doel om klimaatpositief te worden. Door de tonnen vermeden CO<sub>2</sub>-uitstoot te delen op de tonnen CO<sub>2</sub>-uitstoot, berekenen we het percentage 'klimaatneutraal'.

De CO<sub>2</sub>-winst-en-verliesrekening wordt opgesteld met behulp van een rekenmethode die ASN Bank in samenwerking met adviesbureau Navigant heeft ontwikkeld. We maken hierbij gebruik van data van Trucost. U vindt een uitgebreide beschrijving van de rekenmethode op de website van ASN Bank: [www.asnbank.nl/klimaatpositief](http://www.asnbank.nl/klimaatpositief). We werken voortdurend aan verbeteringen van de methodiek waarmee de CO<sub>2</sub>-winst-en-verliesrekening opgesteld wordt, en aan de kwaliteit van de data die daarbij gebruikt worden. In de verslagperiode zijn geen nieuwe aanpassingen gedaan.

Door de juridische splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. is de rapportage van de CO<sub>2</sub>-cijfers van de ASN Beleggingsfondsen ook gesplitst. In dit verslag rapporteren wij de afzonderlijke CO<sub>2</sub>-resultaten van de fondsen die deel zijn gaan uitmaken van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. In het verslag van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. rapporteren wij de CO<sub>2</sub>-resultaten van het ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Milieu & Waterfonds, het ASN Small en



Midcapfondsen en het ASN Duurzaam Obligatiefonds. De klimaatneutraliteit van alle ABB-fondsen is vrijwel onveranderd 60,1% (ultimo 2019: 59,3%).

CO <sub>2</sub> winst en verliesrekening ASN AIF Beleggingsfondsen	CO <sub>2</sub> -uitstoot	Vermeden CO <sub>2</sub> -uitstoot	Netto-CO <sub>2</sub> -uitstoot	% mutatie t.o.v. 31-12-2019
ASN Groenprojectenfonds	3.126	-190.422	-187.296	2
ASN Duurzaam Mixfonds	13.062	-3.300	9.762	14
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	949	-830	119	-4
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	3.055	-1.094	1.961	13
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	24.282	-3.664	20.618	14
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	16.147	-881	15.266	14
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	33.078	-457	32.621	9
Totaal AIF fondsen	93.699	-200.648	-106.949	-5

De methodiek om de CO<sub>2</sub>-impact van beleggingen en leningen te meten is doorlopend nog in ontwikkeling. De kwaliteit van de gebruikte data verbetert doorlopend. Daardoor is het mogelijk dat de berekende CO<sub>2</sub>-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, microfinancieringsinstellingen en projecten die bijdragen aan een duurzame samenleving en die financieel solide zijn. Ons duurzaamheidsbeleid is vastgelegd in beleidsdocumenten. Deze bevatten de duurzaamheidscriteria voor de selectie van alle financieringen en beleggingen. Het beleid voor elke pijler van het duurzaamheidsbeleid – mensenrechten, klimaat en biodiversiteit – is uitgewerkt in een apart beleidsdocument. U vindt het volledige duurzaamheidsbeleid via [www.asnbeleggingsfondsen.nl](http://www.asnbeleggingsfondsen.nl), op de webpagina *Duurzame keuzes*.

In de verslagperiode hebben we het duurzaamheidsbeleid op vier beleidsonderdelen aangepast of nieuw geformuleerd:

### ■ Plastic

Dit beleid is op enkele punten aangescherpt. Het beleid sluit nu beter aan op de praktijk. Ook zijn de nieuwe criteria beter toepasbaar bij buitenlandse bedrijven. Verder is het beleid nu meer in lijn met de circulaire economie.

### ■ Bestuur

We hebben het hoofdstuk over belasting in dit beleid aangescherpt door de vier criteria van de Principles for Responsible Investment (PRI) van de Verenigde Naties op te nemen. Deze gebruiken we om bedrijven te identificeren die zeer waarschijnlijk gebruikmaken van ernstige vormen van belastingontwijking. Verder zijn onze absolute en relatieve criteria verder uitgewerkt.

### ■ Mensenrechten

Dit beleid is op diverse punten aangescherpt. De activiteiten die betrokkenheid bij wapens aangeven, zijn uitgebreid met onderhoud, testen en opslag. Het onderwerp dwangarbeid is uitgebreid met de rol van arbeidsbemiddelingsbureaus en intermediairs. We hebben het thema gender nieuw toegevoegd. Het thema gender is ook doorvertaald in het ketenbeleid.

### ■ Water

Waterschaarste wordt een steeds urgenter probleem. Wij hebben daarom criteria ontwikkeld om bedrijven hierop te toetsen.

## Toepassing duurzaamheidsbeleid

ABB past zijn duurzaamheidsbeleid toe op de beleggingen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. De ASN Duurzame Mixfondsen beleggen in ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. ABB past daarbij het duurzaamheidsbeleid toe op drie facetten:

1. Duurzaamheidsonderzoek van bedrijven, overheden, microfinancieringsinstellingen en projecten die nu tot het ASN Beleggingsuniversum behoren of daarvoor in aanmerking komen.  
In de verslagperiode lichtten wij 112 bedrijven door omdat zij voor heronderzoek toe of nieuw waren. In totaal voldeden 336 beursgenoteerde bedrijven per 30 juni 2020 aan onze duurzaamheidscriteria. Dat zijn er 4 meer dan



per 31 december 2019. Er zijn 11 bedrijven uit het universum verwijderd vanwege fusies en overnames, doordat bedrijven illiquide zijn geworden of te groot voor een specifiek beleggingsuniversum.

2. Engagement: de dialoog met bedrijven met als doel hen bewuster te maken van hun duurzaamheidsprestaties en hen aan te sporen deze te verbeteren.
  1. Wij voeren engagement met beursgenoteerde bedrijven in 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. Misstanden betreffen vaak schendingen van mensenrechten, maar kunnen zich ook voordoen op het gebied van milieu en bestuur.
  2. In de verslagperiode hebben wij ook engagement gevoerd in reactie op de coronapandemie. Op initiatief van Achmea hebben wij samen met zo'n 60 beleggers een *investor statement* opgesteld en farmaceutische bedrijven gemaand tot een vergaande samenwerking in de bestrijding van het COVID-19-virus. In het statement maken wij samen met de andere beleggers duidelijk wat wij verwachten van de farmaceutische bedrijven waarin wij beleggen. We wijzen de bedrijven op hun grote verantwoordelijkheid voor de ontwikkeling en mondiale verspreiding van coronavaccins, -geneesmiddelen en -tests. Uitwinning van patenten, excessieve prijsstelling, verbergen van relevante onderzoeksgegevens en verkrijging van marktexclusiviteit mogen die verantwoordelijkheid niet in de weg staan.  
De kledingmerken hebben wij samen met de leden van het Platform Living Wage Financials verzocht om de crisis en de impact ervan op een verantwoorde manier te managen. We vragen de kledingmerken onder andere om bij te dragen aan een veerkrachtigere productie van kleding en schoenen, om te voorkomen dat de negatieve impact van toekomstige crises op werknemers en andere stakeholders wordt afgewenteld.
  3. Op onze website rapporteren wij over het engagement dat we met bedrijven hebben gevoerd. Zie [www.asnbeleggingsfondsen.nl](http://www.asnbeleggingsfondsen.nl) bij *Duurzame keuzes* onder *Selectief engagement*.
3. Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen: wij maken gebruik van dit recht als belegger om bedrijven aan te zetten tot duurzamer beleid en duurzamere praktijken.
  1. De ASN Beleggingsfondsen hebben stemrecht op de aandeelhoudersvergaderingen van de bedrijven waarin zij (via de pools) beleggen. Daardoor kunnen zij invloed uitoefenen op het beleid en management van die bedrijven. Wij oefenen namens de fondsen dit stemrecht uit op basis van onze missie en duurzaamheidscriteria. De uitgangspunten zijn vastgelegd in het duurzame stembeleid van de ASN Beleggingsfondsen.
  2. In de verslagperiode stemden wij op 199 aandeelhoudersvergaderingen van 185 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 199 vergaderingen brachten wij een stem uit bij 2.815 voorstellen. Wij stemden voor bij 2.529 voorstellen, tegen bij 283 voorstellen en onthielden ons bij 3 stemmingen. Wij stemden meestal tegen bij remuneratievoorstellen. Daarbij ging het grotendeels om remuneratievoorstellen. Wij willen 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 wij duurzaam gedrag. Het onderwerp bestuursbenoemingen stond op de tweede plaats. Wij stemden tegen benoemingen waarbij de diversiteit en onafhankelijkheid van het bestuur niet gewaarborgd waren. Op de derde plaats bij het tegenstemmen stond kapitaal. Wij stemmen bijvoorbeeld tegen de uitgifte van preferente of nieuwe aandelen als dit een negatieve invloed heeft op de belangen van werknemers, consumenten en gemeenschappen.
  3. Meer informatie over het stemgedrag van de ASN Beleggingsfondsen op de aandeelhoudersvergaderingen vindt u op [asnbeleggingsfondsen.nl](http://asnbeleggingsfondsen.nl), als u klikt op *Duurzame keuzes*.



## 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 beleggingsfondsen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. onderhevig zijn, beschreven in het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Risicobeheer is een verantwoordelijkheid van de beheerder (ABB). De structuur en organisatie van het risicobeheer bij ABB zijn ingericht conform de geldende wet- en regelgeving. Het risicobeheer van ABB is gebaseerd op het 'three lines of defense-model', een model met drie 'verdedigingslinies'. In dit model hebben verscheidende organisatie-onderdelen eigen taken en verantwoordelijkheden in de beheersing van risico's. De drie verdedigingslinies ondersteunen en versterken elkaar.

- De 1<sup>ste</sup> lijn is de zogenaamde lijnorganisatie. De 1<sup>ste</sup> lijn is verantwoordelijk voor de uitvoerende beheerstaken en in die zin verantwoordelijk voor de risico's en de besturing daarvan.
- De 2<sup>de</sup> lijn wordt gevormd door de stafafdelingen van ABB en van de partijen die aan ABB zijn gelieerd. Deze stafafdelingen, waaronder de afdelingen Risicomanagement en Compliance, zijn onafhankelijk van de 1<sup>ste</sup> lijn. Zij toetsen of de beheersing van de risico's voldoet aan de beleidsuitgangspunten van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ABB. Tevens adviseren zij de directie van ABB op het gebied van interne beheersing.
- De afdeling Audit vormt de 3<sup>de</sup> lijn. Deze afdeling, die volkomen onafhankelijk opereert van de 1<sup>ste</sup> en de 2<sup>de</sup> lijn en het management van ABB, toetst de kwaliteit van de interne beheersing.

In het risicobeheer onderkent ABB financiële risico's en niet-financiële risico's.

### Financiële en niet-financiële risico's

De financiële en niet-financiële risico's die ABB in het risicobeheer onderkent, zijn beschreven in het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Daarnaast geeft het jaarverslag 2019 van ASN Beleggingsfondsen N.V. (de rechtsvoorganger van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.) het beleid en de wijze van risicomitigatie weer. Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en het jaarverslag 2019 van ASN Beleggingsfondsen N.V. zijn gepubliceerd op de webpagina van ASN Beleggingsfondsen ([www.asnbeleggingsfondsen.nl](http://www.asnbeleggingsfondsen.nl)).

In dit verslag biedt paragraaf 1.10 inzicht in de marktontwikkelingen die in de verslagperiode van invloed zijn geweest op de risico's. De financiële risico's van een beleggingsfonds hangen sterk samen met de samenstelling van de beleggingsportefeuille van het fonds. In het *Verslag over het beheer* worden per beleggingsfonds de meest relevante ontwikkelingen over de verslagperiode weergegeven.

Voorts geven de halfjaarcijfers van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. (hoofdstuk 3) en de halfjaarcijfers van de ASN Beleggingspools (hoofdstuk 5) inzicht in de spreiding van de beleggingen over landen en sectoren, alsmede inzicht in de risico's van de ASN Beleggingsfondsen. Omdat de ASN Duurzame Mixfondsen voor meer dan 20% van het beheerd vermogen direct of indirect beleggen in de fondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. zijn in hoofdstuk 6 de halfjaarcijfers van de UCITS-fondsen opgenomen. Dit is een verplichting in de zin van art. 124, lid 1, onderdeel i van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgf Wft).



## 1.10 Economie en financiële markten in eerste halfjaar 2020 en vooruitzichten

### Economie

De wereldeconomie begon het jaar niet in opperbeste conditie. De industrie bevond zich in recessie, vooral doordat twee cruciale sectoren – de auto-industrie en semiconductorindustrie – in zwaar weer zaten vanwege sectorspecifieke oorzaken. De aanhoudende handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en China hielp daarbij niet bepaald mee. In de auto-industrie speelden wijzigingen in emissiestandaarden en de transitie naar elektrisch rijden een rol. In de semiconductorindustrie was de vraag naar nieuwe smartphones en tablets teruggevallen, terwijl de opbouw van cloudgeheugen afnam. Vooralsnog sloeg deze malaise nog niet over naar de dienstensector of de consument. Arbeidsmarkten hielden zich redelijk. In de belangrijkste landen steeg het aantal banen nog steeds. Daardoor bleef de consumptieve vraag op peil, zeker omdat de loonstijging veelal begon te accelereren. De semiconductorindustrie leek zelfs voorzichtig het dal achter zich te laten, vooruitlopend op de aanstaande 5G-revolutie. Dat was allemaal voordat de wereld zich realiseerde dat de langgevreemde pandemie bewaarheid aan het worden was. Aanvankelijk was vooral China het slachtoffer. Grote delen van het land gingen eind januari in lockdown. Aangezien China de werkplaats van de wereld is, veroorzaakte dit verstoringen in distributiekanaalen en productiekolommen elders in de wereld. Daardoor werd ook de rest van de wereldeconomie geraakt. Toen het virus zich echter al snel een weg baande over de rest van de wereld, kwam de economie in de loop van maart krakend tot stilstand. Afhankelijk van de heftigheid waarmee het virus toesloeg en de kracht van de lockdownmaatregelen, werden de getroffen landen geconfronteerd met een ongekende economische omslag. Terwijl de economie van de eurozone tot half maart nog in een tempo van rond de 1% groeide, zorgde de ongekende krimp in de tweede helft van maart ervoor dat de groei over het eerste kwartaal daalde tot -3,6%. In de financiële crisis die in 2007 begon, was de krimp in het slechtste kwartaal (Q1 2009) 'slechts' 3,2%. En toen moest het eigenlijk allemaal nog beginnen. In het tweede kwartaal veroorzaakte de pandemie in combinatie met de brede waaier aan lockdownmaatregelen een krimp van maar liefst 8,5%.

### Financiële markten

Omdat de economische groei wat onevenwichtig en laag was, startten centrale banken het jaar met een stabiel maar uitermate ruim monetair beleid. De impact van de coronapandemie op de Chinese economie, die doorwerkte op de rest van de wereldeconomie, leidde al eind januari tot een vlucht naar veilige beleggingen (safe haven flows). Daardoor kwamen de lange rentes onder druk te staan. Toen het virus ook Europa bereikte, en markten tevens wat nerveus waren over de nieuwe ECB-president Lagarde, zette de lange rente een forse daling in. De Duitse tienjaarsrente bereikte begin maart een dieptepunt van -0,84%. Een belangrijke rol hierbij speelde dat de markt verdere renteverlagingen door de ECB verwachtte. Toen de ECB echter inzette op liquiditeitsverruimende maatregelen en het stokje verder overdroeg aan overheden en fiscaal beleid, liep de rente weer wat op. Hij bleef binnen een bandbreedte rond de ECB-beleidsrente van -0,5%. Onmiddellijk na de uitbraak van de crisis deden zich op de geldmarkt wel wat spanningen voor. Die ebden echter geleidelijk weg, zeker nadat de speciale pandemie-TLTRO (targeted longer-term refinancing operation van de ECB) ongekend populair bleek: banken haalden tegen zeer aantrekkelijke tarieven € 1300 miljard uit de markt. Uiteindelijk eindigde de Duitse tienjaarsrente vrijwel onveranderd op -0,46 %. Aandelenmarkten begonnen het jaar voorzichtig optimistisch met een lichte stijging. Eind februari begonnen beleggers te beseffen dat het COVID-virus zich niet ging beperken tot China en zou kunnen leiden tot de langverwachte pandemie. Daarop zette een forse daling in. De MSCI Europe zakte van een piek van 1740 eind februari naar een dal van 1154 medio maart, een daling van ruim 30%. De ontwikkeling van beurzen van andere regio's was vergelijkbaar. Overheden reageerden snel met ondersteunend fiscaal beleid en centrale banken met een brede liquiditeitsverlening. Dat gaf beleggers het vertrouwen dat er geen al te grote financiële schade zou ontstaan, ondanks de heftigheid van de crisis. Daarop herstelden de aandelenmarkten zich voor een groot deel. Per saldo verloor de MSCI Europe 13% over het halfjaar, terwijl dit voor de MSCI USA beperkt bleef tot slechts 3%. De olieprijs daalde gedurende het halfjaar ongekend sterk. Saoedi-Arabië had een prijsoorlog ingezet, terwijl er een enorme vraaguitval was doordat de economie stilviel. Deze combinatie veroorzaakte een aanbodoverschot. Hierdoor raakte uiteindelijk vrijwel alle opslagcapaciteit bezet; afnemers kregen soms zelfs geld toe bij levering van olie. Uiteindelijk spraken OPEC en andere producenten opnieuw een productiebeperking af, terwijl de wereldeconomie weer enigszins op gang kwam. Per saldo zakte de prijs van een vat Brentolie van \$ 56 naar \$ 41.

### Valuta's

Bij alle economische en financiële volatiliteit in de afgelopen maanden waren de valutaontwikkelingen een relatieve oase van rust. De euro schommelde rond de \$ 1,10 per euro. Na een piek van van \$ 1,142 bereikte de munt een dieptepunt van \$ 1,069 medio maart, toen de paniek rond de pandemie het hardst toesloeg. Per saldo bleef de euro vrijwel stabiel op \$ 1,123. Ook de dollar-yenkoers was uitzonderlijk weinig volatiel. Alleen bij het begin van de pandemie steeg de yen van Y 112 per dollar naar Y 103. Vrijwel onmiddellijk keerde de munt op zijn schreden terug. Per saldo steeg de yen van Y 108,7



naar Y 107,9 per dollar. De koers van het Britse pond was wisselvalliger. Terwijl het land eindelijk een krachtvolle regering had, gesteund door een sterk kiezersmandaat, startte de munt het jaar sterk op een koers van GBP 0,847 per euro. Op het hoogtepunt van de pandemie kwam het pond uit op een dieptepunt van GBP 0,936 per euro door het niet al te overtuigende optreden van de regering Johnson. Toen de pandemie enigszins onder controle kwam, herstelde de munt weer. De twijfel over het pond nam echter gaandeweg weer toe omdat de Britse regering vasthield aan de deadline voor een handelsovereenkomst (of een harde Brexit) op eind dit jaar. Dat het de Britten minder goed lukte de pandemie onder controle te krijgen, hielp ook niet. Per saldo daalde de munt naar GBP 0,909 per euro.

## Economische vooruitzichten

De vooruitzichten worden vrijwel geheel bepaald door de ontwikkeling van de pandemie. Wij verwachten dat de economie, na een dieptepunt in het tweede kwartaal, in het derde kwartaal sterk zal herstellen. Daarbij gaan we ervan uit dat de pandemie in China en Europa onder controle blijft en in de VS, evenals in de andere nieuwe brandhaarden, onder controle komt. De economische activiteit zal echter nog steeds ver onder het pre-coronaniveau blijven. Na het aanvankelijk forse herstel wordt de weg omhoog een stuk moeilijker. Diverse sectoren, zoals horeca en toerisme, blijven voorlopig lange tijd beneden hun potentieel draaien. Terwijl de eerste klappen vooral in de dienstverlening vielen, moet de schade in de industrie nog naar voren komen. Ook daar is sprake geweest van een sterke terugval in activiteit. Deze komt nu weer op gang, maar de kans is groot dat veel bedrijven het niet overleven. Daardoor kunnen elders bedrijven opnieuw in de problemen komen. De pandemie heeft ook de kwetsbaarheid van distributiekanaalen en productiekolommen duidelijk gemaakt, een proces dat met de handelsoorlog al op gang gekomen was. Al met al verwachten wij dat het economische herstel ook in het gunstigste geval een lang traject wordt, dat niet in een rechte lijn naar boven gaat. Het pre-coronaniveau wordt niet voor 2023 bereikt. De ECB verwacht niet dat de inflatie binnen afzienbare termijn (tot eind 2022) op het gewenste niveau zal zijn. Daarmee wordt het uiterst ruime monetaire beleid ten minste gehandhaafd en blijft de rente rond de huidige lage niveaus.

Den Haag, 28 augustus 2020

Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

*Bas-Jan Blom*

*Gert-Jan Bruijnooge*





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





## 2.1 ASN Duurzaam Mixfonds

### Fondsprofiel

Het ASN Duurzaam Mixfonds belegt, via de ASN Mixpool, het ASN Duurzaam Obligatiefonds en het ASN Duurzaam Aandelenfonds, wereldwijd in aandelen en in euro-staatsobligaties en groene obligaties. Alle beleggingen moeten voldoen aan de duurzame beleggingscriteria van ABB. Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van dit fonds. U vindt dit prospectus op [www.asnbeleggingsfondsen.nl/fondsen](http://www.asnbeleggingsfondsen.nl/fondsen) op de webpagina van het fonds.

Per 18 juni 2020 is de structuur van het fonds gewijzigd naar aanleiding van de splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. tot ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Hierbij zijn de ASN Obligatiepool, de ASN Aandelenpool, de ASN Milieupool en de ASN Small & Midcappool opgegaan in ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en sindsdien belegt het ASN Duurzaam Mixfonds via de ASN Mixpool, rechtstreeks in de UCITS-fondsen.

De samengestelde benchmark is als volgt:

<i>Beleggingsfonds</i>	<i>Benchmark</i>	<i>Gewicht benchmark</i>
ASN Obligatiefonds	iBoxx € Eurozone 1-10 Index (TR)	55,00%
ASN Aandelenfonds	MSCI All Country World Index	45,00%

### Beleggingsbeleid en portefeuillebeheer

Het beleggingsbeleid van het ASN Duurzaam Mixfonds bestaat uit een strategische lange-termijnweging van aandelen en obligaties van respectievelijk 45% en 55%. De portefeuille wordt ingevuld doordat het fonds volgens deze mix participeert in het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Duurzaam Obligatiefonds. Het beleggingsbeleid van deze fondsen wordt beschreven in het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Dit prospectus kunt u vinden op [www.asnbeleggingsfondsen.nl/fondsen](http://www.asnbeleggingsfondsen.nl/fondsen). Op korte termijn kan de fondsbeheerder afwijken van de lange-termijnweging tot een maximum van plus of min 5%, bijvoorbeeld als economische indicatoren of geopolitieke gebeurtenissen daar aanleiding toe geven (tactische allocatie).

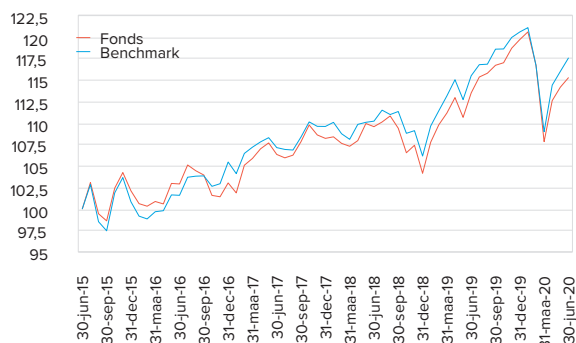
De verdeling van de fondsportefeuille over de twee beleggingscategorieën (de allocatie) startte het jaar met een neutrale positie tussen aandelen en obligaties. Begin maart werd deze neutrale positie aangepast: we zetten de categorie aandelen op een overwogen belang versus obligaties. Dat deden we omdat aandelen aantrekkelijk waren gewaardeerd na de harde klappen als gevolg van de coronacrisis. Weliswaar was het onduidelijk hoe het coronavirus zich verder gaat verspreiden en hoe groot de uiteindelijke impact hiervan op de economie zal zijn. Maar toch liepen de financiële markten alvast vooruit op een piek in de besmettingen en betere economische tijden. Het koersherstel van de aandelenmarkten vond al vrij snel daarna plaats. Eind april namen we dan ook winst op de overwogen positie door aandelen te verkopen en het overwogen belang in aandelen terug te brengen tot neutraal. Deze neutrale positie handhaafden we tot eind juni. Er waren voor beide beleggingscategorieën bezwaren tegen een overwogen positie. De hoge waardering van aandelen hield een overwogen positie voor deze categorie tegen. Op obligaties kon druk ontstaan doordat de landenspreads van vooral de niet-kernlanden in de eurozone toenamen. Een neutrale positionering was dan ook gerechtvaardigd.

Informatie over de aan- en verkoop van individuele aandelen van het ASN Duurzaam Aandelenfonds en wijzigingen in het ASN Duurzaam Obligatiefonds vindt u in het separate halfjaarverslag van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Dit halfjaarverslag vindt u op [www.asnbeleggingsfondsen.nl/fondsen](http://www.asnbeleggingsfondsen.nl/fondsen).

### Rendement

Het ASN Duurzaam Mixfonds behaalde over het eerste halfjaar van 2020 een rendement op basis van de beurskoers van -4,12% (per 30 juni 2019: 8,58%). Dit is inclusief het herbelegde dividend over 2019 van € 1,90 per aandeel (over 2018: € 2,00). De samengestelde benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van -2,52% (per 30 juni 2019: 8,81%).

## Geïndexeerd rendement ten opzichte van de benchmark



### Rendementsbijdragen

In de verslagperiode verloor het ASN Duurzaam Mixfonds aan waarde en presteerde slechter dan de benchmark. Dit was met name te wijten aan het verlies op de aandelenportefeuille. De relatieve bijdrage van de allocatie naar ASN Duurzaam Aandelenfonds bedroeg -1,30%, op basis van intrinsieke waarde en na kosten. De aandelenmarkten presteerden zwak, waarbij het ASN Duurzaam Aandelenfonds ook nog eens achterbleef bij haar benchmark, doordat een groot deel van de economie wereldwijd werd stilgelegd (lockdown) om verspreiding van het coronavirus te voorkomen. De relatieve bijdrage van de allocatie naar ASN Duurzaam Obligatiefonds was -0,07%. De tactische assetallocatie had een licht positief effect op het fondsrendement van 0,17%, dankzij de tijdelijke overwogen positie in aandelen versus obligaties gedurende de periode dat de aandelenmarkten weer een sterk herstel lieten zien.

### Rendement in %

	Fonds	Benchmark <sup>1</sup>
Eerste halfjaar 2020	-4,12%	-2,52%
2019	15,28%	13,62%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	2,71%	3,15%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	2,83%	3,29%
Gemiddeld per jaar sinds start (31-12-2000)	3,57%	4,45%

<sup>1</sup> Samengestelde benchmark: 55% Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds, 45% Benchmark ASN Duurzaam Aandelenfonds.

### Kerncijfers ASN Duurzaam Mixfonds

#### Kerncijfers

Koers 30 juni 2020	89,88
Koers 31 december 2019	95,75
Hoogste koers in 12 maanden	98,76
Laagste koers in 12 maanden	81,69
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2020 <sup>1</sup>	90,10
Dividend over het boekjaar 2019	1,90

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

#### Fondsontwikkeling

	30-06-2020	31-12-2019
Fondsomvang in duizenden euro's	242.867	258.643
Aantal uitstaande aandelen	2.695.499	2.706.054

## 2.2 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief

### Fondsprofiel

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief belegt via het ASN Duurzaam Obligatiefonds in euro-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 de duurzame beleggingscriteria van ABB. Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van dit fonds. U vindt dit prospectus op [www.asnbeleggingsfondsen.nl/fondsen](http://www.asnbeleggingsfondsen.nl/fondsen) op de webpagina van het fonds.

Per 18 juni 2020 is de structuur van het fonds gewijzigd naar aanleiding van de splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. tot ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Hierbij zijn de ASN Obligatiepool, de ASN Aandelenpool, de ASN Milieupool en de ASN Small & Midcapool opgegaan in ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en sindsdien belegt het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief rechtstreeks in de UCITS-fondsen.

## Beleggingsbeleid en portefeuillebeheer

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief heeft een portefeuillevreiding 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 naar de strategische verdeling. Het fonds is de gehele periode binnen de bandbreedtes van deze verdeling gebleven.

Met ingang van 1 april 2020 wijzigde ABB de benchmark van het fonds. De benchmark bestaat nu uit de samengestelde benchmark van de onderliggende UCITS-fondsen, en de 12-maands EURIBOR + 2,0% als benchmark voor de ASN Microkredietpool. De reden voor de wijziging is dat de benchmarks van de onderliggende UCITS-fondsen zijn gewijzigd. De nieuwe benchmark sluit beter aan bij de strategie van de onderliggende fondsen. In dit verslag zijn de benchmarkcijfers tot en met 31 maart 2020 gebaseerd op de oude benchmark en vanaf 1 april 2020 op de nieuwe benchmark.

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 onderliggende beleggingen van het ASN-Novib Microkredietfonds vindt u in paragraaf 2.8, en van de UCITS-fondsen in het halfjaarbericht 2020 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. De beleggingen in deze fondsen komen overeen met de beleggingen in het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief.

## Rendement

### Rendement in %

	Fonds	Benchmark <sup>1</sup>
Eerste halfjaar 2020	-1,30%	0,13%
2019	4,48%	5,13%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	1,16%	1,92%
Gemiddeld per jaar sinds start (10-01-2017)	3,55%	4,43%

<sup>1</sup> Samengestelde benchmark: 67% Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds, 23% 12-maands EURIBOR + 2%, 8% Benchmark ASN Duurzaam Aandelenfonds, 1% Benchmark ASN Milieu & Waterfonds, 1% Benchmark ASN Duurzaam Small & Midcapfonds.

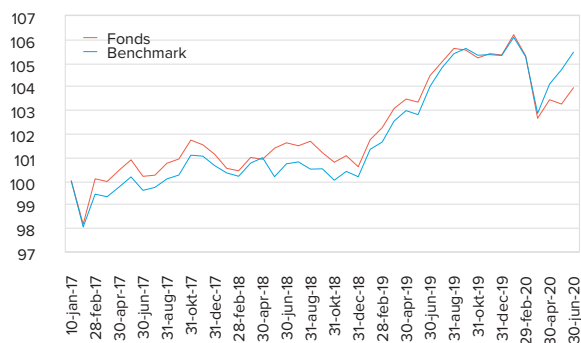
Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief behaalde over het eerste halfjaar van 2020 een rendement op basis van de beurskoers van -1,30% (per 30 juni 2019: 3,33%). Dit is inclusief het herbelegde dividend over 2019 van € 1,05 per aandeel (over 2018: € 0,65). De samengestelde benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van 0,13% (per 30 juni 2019: 3,81%). Dit is de samengestelde benchmark:

Gewicht	Benchmark	Onderliggende benchmark
67%	Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds	iBoxx € Eurozone 1-10 Index (TR)
23%	12-maands EURIBOR + 2% <sup>1</sup>	n.v.t.
8%	Benchmark ASN Duurzaam Aandelenfonds	MSCI All Country World 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

<sup>1</sup> 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



### Rendementsbijdragen

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief behaalde in eerste halfjaar een negatief rendement. In deze periode behaalde alleen het ASN Duurzaam Obligatiefonds een positief rendement. Het fonds bleef achter bij de benchmark doordat alle fondsen waarin het belegt, achterbleven bij de benchmark. Onderstaande tabel geeft aan waaraan de resultaten kunnen worden toegeschreven.

Performance-attributie	T.o.v. benchmark	Absolute performance
<b>Totaal ASN Mixfonds Zeer Defensief</b>	<b>- 1,43%</b>	<b>- 1,30%</b>
ASN Duurzaam Aandelenfonds	- 0,26%	- 0,87%
ASN-Novib Microkredietfonds	- 1,13%	- 0,91%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	0,00%	- 0,14%
ASN Milieu & Waterfonds	- 0,03%	- 0,07%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	- 0,19%	0,34%
<i>Nauwkeurigheid<sup>1</sup></i>	0,18%	0,35%

<sup>1</sup> Betreft het aandeel van het rendement dat niet verklaard wordt in de attributie analyse door tussentijdse schommelingen in de allocatie.

### Kerncijfers ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief

#### Kerncijfers in euro's

Koers 30 juni 2020	50,83
Koers 31 december 2019	52,56
Hoogste koers in 12 maanden	53,29
Laagste koers in 12 maanden	50,21
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2020 <sup>1</sup>	50,87
Dividend over het boekjaar 2019	1,05

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

#### Fondsomvang

	30-06-2020	31-12-2019
Fondsomvang in duizenden euro's	50.731	53.395
Aantal uitstaande aandelen	997.272	1.014.541

## 2.3 ASN Duurzaam Mixfonds Defensief

### Fondsprofiel

Het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief belegt via het ASN Duurzaam Obligatiefonds in euro-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 de duurzame beleggingscriteria van ABB. Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van dit fonds. U vindt dit prospectus op [www.asnbeleggingsfondsen.nl/fondsen](http://www.asnbeleggingsfondsen.nl/fondsen) op de webpagina van het fonds.

Per 18 juni 2020 is de structuur van het fonds gewijzigd naar aanleiding van de splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. tot ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Hierbij zijn de ASN Obligatiepool, de ASN Aandelenpool, de ASN Milieupool en de ASN Small & Midcappool opgegaan in ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en sindsdien belegt het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief rechtstreeks in de UCITS-fondsen.

### 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 naar de strategische verdeling. Het fonds is de gehele periode binnen de bandbreedtes van deze verdeling gebleven.

Na oprichting van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. wijzigde ABB de samenstelling van de beleggingsportefeuille. De doelwending van het ASN Milieu & Waterfonds is verhoogd van 3% naar 4% en de doelwending van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds is verlaagd van 3% naar 2%.

ABB wijzigde per 1 april 2020 ook de benchmark van het fonds. Deze bestaat nu uit de samengestelde benchmarks van de onderliggende UCITS-fondsen, en de 12-maands EURIBOR + 2,0% als benchmark voor de ASN Microkredietpool. De reden voor de wijziging is dat de benchmarks van de onderliggende UCITS-fondsen zijn gewijzigd. De nieuwe benchmark sluit beter aan bij de strategie van de onderliggende fondsen. In dit verslag zijn de benchmarkcijfers tot en met 31 maart 2020 gebaseerd op de oude benchmark en vanaf 1 april 2020 op de nieuwe benchmark.

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 onderliggende beleggingen van het ASN-Novib Microkredietfonds vindt u in paragraaf 2.8, en van de UCITS-fondsen in het halfjaarbericht 2020 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. De beleggingen in deze fondsen komen overeen met de beleggingen in het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief.

### Rendement

#### Rendement in %

	Fonds	Benchmark <sup>1</sup>
Eerste halfjaar 2020	-2,97%	-0,82%
2019	9,59%	8,72%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	1,65%	2,49%
Gemiddeld per jaar sinds start (10-01-2017)	4,85%	5,66%

<sup>1</sup> Samengestelde benchmark: 56% Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds, 19% 12-maands EURIBOR + 2%, 19% Benchmark ASN Duurzaam Aandelenfonds, 4% Benchmark ASN Milieu & Waterfonds, 2% Benchmark ASN Duurzaam Small & Midcapfonds.

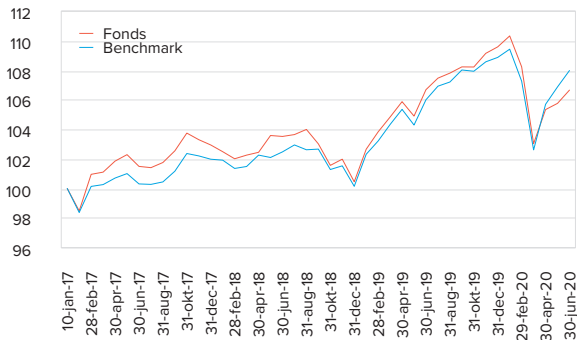
Het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief behaalde over het eerste halfjaar van 2020 een rendement op basis van de beurskoers van -2,97% (per 30 juni 2019: 6,32%). Dit is inclusief het herbelegde dividend over 2019 van € 1,10 per aandeel (over 2018: € 0,60). De samengestelde benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van -0,82% (per 30 juni 2019: 5,86%). Dit is de samengestelde benchmark:



Gewicht	Benchmark	Onderliggende benchmark
56%	Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds	iBoxx € Eurozone 1-10 Index (TR)
19%	12-maands EURIBOR + 2% <sup>1</sup>	n.v.t.
19%	Benchmark ASN Duurzaam Aandelenfonds	MSCI All Country World 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

<sup>1</sup> 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



### Rendementsbijdragen

Het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief behaalde in eerste halfjaar een negatief rendement. In deze periode behaalde alleen het ASN Duurzaam Obligatiefonds een positief rendement. Het fonds bleef achter bij de benchmark doordat alle fondsen waarin het belegt, behalve het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, achterbleven bij de benchmark. Onderstaande tabel geeft aan waaraan de resultaten kunnen worden toegeschreven.

Performance-attributie	T.o.v. benchmark	Absolute performance
<b>Totaal ASN Mixfonds Defensief</b>	<b>- 2,16%</b>	<b>- 2,97%</b>
ASN Duurzaam Aandelenfonds	- 0,62%	- 2,06%
ASN-Novib Microkredietfonds	- 0,94%	- 0,75%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	0,00%	- 0,28%
ASN Milieu & Waterfonds	- 0,13%	- 0,29%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	- 0,16%	0,29%
Nauwkeurigheid <sup>1</sup>	- 0,31%	0,12%

<sup>1</sup> Betreft het aandeel van het rendement dat niet verklaard wordt in de attributie analyse door tussentijdse schommelingen in de allocatie.

### Kerncijfers ASN Duurzaam Mixfonds Defensief

#### Kerncijfers in euro's

Koers 30 juni 2020	52,14
Koers 31 december 2019	54,87
Hoogste koers in 12 maanden	55,87
Laagste koers in 12 maanden	50,14
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2020 <sup>1</sup>	52,23
Dividend over het boekjaar 2019	1,10

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



## Fondsomvang

	30-06-2020	31-12-2019
Fondsomvang in duizenden euro's	79.687	83.391
Aantal uitstaande aandelen	1.525.629	1.521.275



## 2.4 ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal

### Fondsprofiel

Het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal belegt via het ASN Duurzaam Obligatiefonds in euro-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 de duurzame beleggingscriteria van ABB. Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van dit fonds. U vindt dit prospectus op [www.asnbeleggingsfondsen.nl/fondsen](http://www.asnbeleggingsfondsen.nl/fondsen) op de webpagina van het fonds.

Per 18 juni 2020 is de structuur van het fonds gewijzigd naar aanleiding van de splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. tot ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Hierbij zijn de ASN Obligatiepool, de ASN Aandelenpool, de ASN Milieupool en de ASN Small & Midcappool verdwenen opgegaan in ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en sindsdien belegt het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal rechtstreeks in de bijbehorende UCITS-fondsen.

### Beleggingsbeleid en portefeuillebeheer

Het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal heeft een portefeuilverdeling 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 naar de strategische verdeling. Het fonds is de gehele periode binnen de bandbreedtes van deze verdeling gebleven.

Per 1 april 2020 wijzigde ABB de samenstelling van de beleggingsportefeuille. De doelweging van het ASN Milieu & Waterfonds is verhoogd van 6% naar 9% en de doelweging van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds is verlaagd van 6% naar 3%.

Eveneens per 1 april 2020 wijzigde ABB de benchmark van het fonds. De benchmark bestaat nu uit de samengestelde benchmark van de onderliggende UCITS-fondsen, en de 12-maands EURIBOR + 2,0% als benchmark voor de belegging in de ASN Microkredietpool. De reden voor de wijziging is dat de benchmarks van de onderliggende UCITS-fondsen zijn gewijzigd. De nieuwe benchmark sluit beter aan bij de strategie van de onderliggende fondsen. In dit verslag zijn de benchmarkcijfers tot en met 31 maart 2020 gebaseerd op de oude benchmark en vanaf 1 april 2020 op de nieuwe benchmark.

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 onderliggende beleggingen van het ASN-Novib Microkredietfonds vindt u in paragraaf 2.8, en van de UCITS-fondsen in het halfjaarbericht 2020 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. De beleggingen in deze fondsen komen overeen met de beleggingen in het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal.

### Rendement

#### Rendement in %

	Fonds	Benchmark <sup>1</sup>
Eerste halfjaar 2020	-5,05%	-2,23%
2019	15,84%	13,89%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	2,25%	3,34%
Gemiddeld per jaar sinds start (10-01-2017)	6,56%	7,18%

<sup>1</sup> Samengestelde benchmark: 41% Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds, 33% Benchmark ASN Duurzaam Aandelenfonds, 14% 12-maands EURIBOR + 2%, 9% Benchmark ASN Milieu & Waterfonds, 3% Benchmark ASN Duurzaam Small & Midcapfonds.

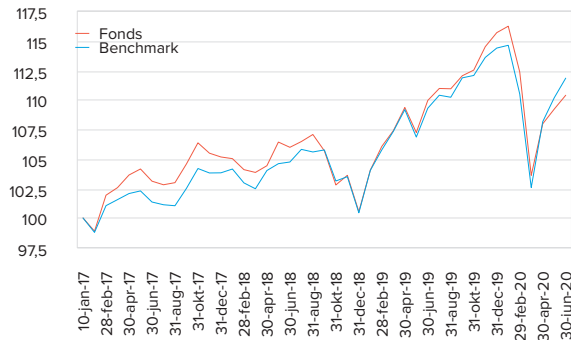
Het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal behaalde over het eerste halfjaar van 2020 een rendement op basis van de beurskoers van -5,05% (per 30 juni 2019: 9,24%). Dit is inclusief het herbelegde dividend over 2019 van € 1,35 per aandeel (over 2018: € 0,60). De samengestelde benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van -2,23% (per 30 juni 2019: 8,82%). Dit is de samengestelde benchmark:



Gewicht	Benchmark	Onderliggende benchmark
41%	Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds	iBoxx € Eurozone 1-10 Index (TR)
33%	Benchmark ASN Duurzaam Aandelenfonds	MSCI All Country World Index
14%	12-maands EURIBOR + 2% <sup>1</sup>	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

<sup>1</sup> 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



### Rendementsbijdragen

Het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal behaalde in eerste halfjaar een negatief rendement. In deze periode behaalde alleen het ASN Duurzaam Obligatiefonds een positief rendement. Het fonds bleef achter bij de benchmark doordat alle fondsen waarin het belegt, behalve het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, achterbleven bij de benchmark. Onderstaande tabel geeft aan waaraan de resultaten kunnen worden toegeschreven.

Performance-attributie	T.o.v. benchmark	Absolute performance
<b>Totaal ASN Mixfonds Neutraal</b>	<b>- 2,82%</b>	<b>- 5,05%</b>
ASN Duurzaam Aandelenfonds	- 1,08%	- 3,58%
ASN-Novib Microkredietfonds	- 0,69%	- 0,56%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	0,00%	- 0,42%
ASN Milieu & Waterfonds	- 0,29%	- 0,64%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	- 0,11%	0,21%
Nauwkeurigheid <sup>1</sup>	- 0,64%	- 0,06%

<sup>1</sup> Betreft het aandeel van het rendement dat niet verklaard wordt in de attributie analyse door tussentijdse schommelingen in de allocatie.

### Kerncijfers ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal

#### Kerncijfers in euro's

Koers 30 juni 2020	53,49
Koers 31 december 2019	57,76
Hoogste koers in 12 maanden	59,30
Laagste koers in 12 maanden	49,25
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2020 <sup>1</sup>	53,65
Dividend over het boekjaar 2019	1,35

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

**Fondsomvang**

	30-06-2020	31-12-2019
Fondsomvang in duizenden euro's	364.617	396.778
Aantal uitstaande aandelen	6.796.552	6.881.239



## 2.5 ASN Duurzaam Mixfonds Offensief

### Fondsprofiel

Het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief belegt via het ASN Duurzaam Obligatiefonds in euro-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 de duurzame beleggingscriteria van ABB. Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van dit fonds. U vindt dit prospectus op [www.asnbeleggingsfondsen.nl/fondsen](http://www.asnbeleggingsfondsen.nl/fondsen) op de webpagina van het fonds.

Per 18 juni 2020 is de structuur van het fonds gewijzigd naar aanleiding van de splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. tot ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Hierbij zijn de ASN Obligatiepool, de ASN Aandelenpool, de ASN Milieupool en de ASN Small & Midcappool opgegaan in ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en sindsdien belegt het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief rechtstreeks in de bijbehorende UCITS-fondsen.

### Beleggingsbeleid en portefeuillebeheer

Het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief heeft een portefeuilleverdeling 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 naar de strategische verdeling. Het fonds is de gehele periode binnen de bandbreedtes van deze verdeling gebleven.

Per 1 april 2020 wijzigde ABB de samenstelling van de beleggingsportefeuille. De doelweging van het ASN Milieu & Waterfonds is verhoogd van 9% naar 13% en de doelweging van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds is verlaagd van 9% naar 5%.

Eveneens per 1 april 2020 wijzigde ABB de benchmark van het fonds. De benchmark bestaat nu uit de samengestelde benchmark van de onderliggende UCITS-fondsen, en de 12-maands EURIBOR + 2,0% als benchmark voor de belegging in de ASN Microkredietpool. De reden voor de wijziging is dat de benchmarks van de onderliggende UCITS-fondsen zijn gewijzigd. De nieuwe benchmark sluit beter aan bij de strategie van de onderliggende fondsen. In dit verslag zijn de benchmarkcijfers tot en met 31 maart 2020 gebaseerd op de oude benchmark en vanaf 1 april 2020 op de nieuwe benchmark.

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-Novib Microkredietfonds vindt u in paragraaf 2.8, en van de UCITS-fondsen in het halfjaarbericht 2020 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. De beleggingen in deze fondsen komen overeen met de beleggingen in het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief.

### Rendement

#### Rendement in %

	Fonds	Benchmark <sup>1</sup>
Eerste halfjaar 2020	-7,63%	-4,40%
2019	23,85%	20,51%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	2,77%	3,95%
Gemiddeld per jaar sinds start (10-01-2017)	8,69%	9,05%

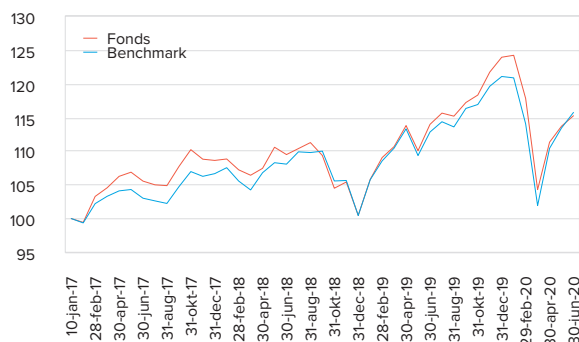
<sup>1</sup> Samengestelde benchmark: 52% Benchmark ASN Duurzaam Aandelenfonds, 22% Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds, 13% Benchmark ASN Milieu & Waterfonds, 8% 12-maands EURIBOR + 2%, 5% Benchmark ASN Duurzaam Small & Midcapfonds.

Het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief behaalde over het eerste halfjaar van 2020 een rendement op basis van de beurskoers van -7,63% (per 30 juni 2019: 12,92%). Dit is inclusief het herbelegde dividend over 2019 van € 1,25 per aandeel (over 2018: € 0,55). De samengestelde benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van -4,40% (per 30 juni 2019: 12,31%). Dit is de samengestelde benchmark:

Gewicht	Benchmark	Onderliggende benchmark
52%	Benchmark ASN Duurzaam Aandelenfonds	MSCI All Country World Index
22%	Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds	iBoxx € Eurozone 1-10 Index (TR)
13%	Benchmark ASN Milieu & Waterfonds	FTSE Environmental Technologies 100 Index
8%	12-maands EURIBOR + 2% <sup>1</sup>	n.v.t.

<sup>1</sup> 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



### Rendementsbijdragen

Het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief behaalde in eerste halfjaar een negatief rendement. In deze periode behaalde alleen het ASN Duurzaam Obligatiefonds een positief rendement. Het fonds bleef achter bij de benchmark doordat alle fondsen waarin het belegt, achterbleven bij de benchmark. Onderstaande tabel geeft aan waaraan de resultaten kunnen worden toegeschreven.

Performance-attributie	T.o.v. benchmark	Absolute performance
<b>Totaal ASN Mixfonds Offensief</b>	<b>- 3,23%</b>	<b>- 7,63%</b>
ASN Duurzaam Aandelenfonds	- 1,71%	- 5,64%
ASN-Novib Microkredietfonds	- 0,39%	- 0,32%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	0,00%	- 0,70%
ASN Milieu & Waterfonds	- 0,42%	- 0,93%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	- 0,06%	0,11%
Nauwkeurigheid <sup>1</sup>	- 0,65%	- 0,16%

<sup>1</sup> Betreft het aandeel van het rendement dat niet verklaard wordt in de attributie analyse door tussentijdse schommelingen in de allocatie.

### Kerncijfers ASN Duurzaam Mixfonds Offensief

#### Kerncijfers in euro's

Koers 30 juni 2020	55,77
Koers 31 december 2019	61,74
Hoogste koers in 12 maanden	64,14
Laagste koers in 12 maanden	48,07
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2020 <sup>1</sup>	56,03
Dividend over het boekjaar 2019	1,25

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



## Fondsomvang

	30-06-2020	31-12-2019
Fondsomvang in duizenden euro's	163.133	177.407
Aantal uitstaande aandelen	2.911.710	2.879.415



## 2.6 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief

### Fondsprofiel

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief belegt via het ASN Duurzaam Obligatiefonds in euro-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 de duurzame beleggingscriteria van ABB. Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van dit fonds. U vindt dit prospectus op [www.asnbeleggingsfondsen.nl/fondsen](http://www.asnbeleggingsfondsen.nl/fondsen) op de webpagina van het fonds.

Per 18 juni 2020 is de structuur van het fonds gewijzigd naar aanleiding van de splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. tot ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Hierbij zijn de ASN Obligatiepool, de ASN Aandelenpool, de ASN Milieupool en de ASN Small & Midcappool opgegaan in ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en sindsdien belegt het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief rechtstreeks in de bijbehorende UCITS-fondsen.

### Beleggingsbeleid en portefeuillebeheer

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief heeft een portefeuilverdeling 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 naar de strategische verdeling. Het fonds is de gehele periode binnen de bandbreedtes van deze verdeling gebleven.

Per 1 april 2020 wijzigde ABB de samenstelling van de beleggingsportefeuille. De doelweging van het ASN Milieu & Waterfonds is verhoogd van 11% naar 16% en de doelweging van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds is verlaagd van 11% naar 6%.

Eveneens per 1 april 2020 wijzigde ABB de benchmark van het fonds. De benchmark bestaat nu uit de samengestelde benchmark van de onderliggende UCITS-fondsen, en de 12-maands EURIBOR + 2,0% als benchmark voor de belegging in de ASN Microkredietpool. De reden voor de wijziging is dat de benchmarks van de onderliggende UCITS-fondsen zijn gewijzigd. De nieuwe benchmark sluit beter aan bij de strategie van de onderliggende fondsen. In dit verslag zijn de benchmarkcijfers tot en met 31 maart 2020 gebaseerd op de oude benchmark en vanaf 1 april 2020 op de nieuwe benchmark.

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-Novib Microkredietfonds vindt u in paragraaf 2.8, en van de UCITS-fondsen in het halfjaarbericht 2020 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. De beleggingen in deze fondsen komen overeen met de beleggingen in het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief.

### Rendement

#### Rendement in %

	Fonds	Benchmark <sup>1</sup>
Eerste halfjaar 2020	-9,65%	-6,31%
2019	30,95%	25,73%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	3,29%	4,33%
Gemiddeld per jaar sinds start (10-01-2017)	10,35%	10,36%

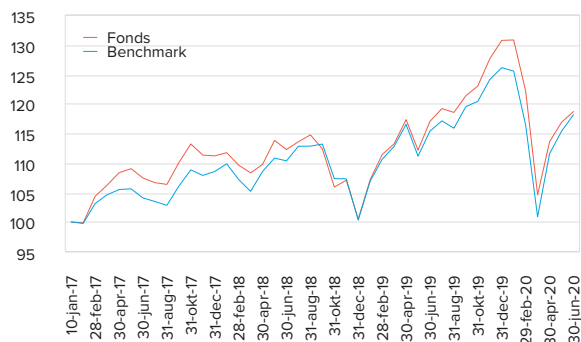
<sup>1</sup> Samengestelde benchmark: 68% Benchmark ASN Duurzaam Aandelenfonds, 16% Benchmark ASN Milieu & Waterfonds, 7% Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds, 6% Benchmark ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, 3% 12-maands EURIBOR + 2%.

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief behaalde over het eerste halfjaar van 2020 een rendement op basis van de beurskoers van -9,65% (per 30 juni 2019: 16,42%). Dit is inclusief het herbelegde dividend over 2019 van € 1,30 per aandeel (over 2018: € 0,70). De samengestelde benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van -6,31% (per 30 juni 2019: 15,02%). Dit is de samengestelde benchmark:

Gewicht	Benchmark	Onderliggende benchmark
68%	Benchmark ASN Duurzaam Aandelenfonds	MSCI All Country World Index
16%	Benchmark ASN Milieu & Waterfonds	FTSE Environmental Technologies 100 Index
7%	Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds	iBoxx € Eurozone 1-10 Index (TR)
6%	Benchmark ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	MSCI Europe Small Cap Total Return Net Index
3%	12-maands EURIBOR + 2% <sup>1</sup>	n.v.t.

<sup>1</sup> 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



### Rendementsbijdragen

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief behaalde in eerste halfjaar een negatief rendement. In deze periode behaalde alleen het ASN Duurzaam Obligatiefonds een positief rendement. Het fonds bleef achter bij de benchmark doordat alle fondsen waarin het belegt, behalve het Duurzaam Small & Midcapfonds, achterbleven bij de benchmark. Onderstaande tabel aan waaraan de resultaten kunnen worden toegeschreven.

Performance-attributie	T.o.v. benchmark	Absolute performance
<b>Totaal ASN Mixfonds Zeer Offensief</b>	<b>- 3,35%</b>	<b>- 9,65%</b>
ASN Duurzaam Aandelenfonds	- 2,23%	- 7,37%
ASN-Novib Microkredietfonds	- 0,15%	- 0,12%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	0,00%	- 0,84%
ASN Milieu & Waterfonds	- 0,51%	- 1,14%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	- 0,02%	0,04%
Nauwkeurigheid <sup>1</sup>	- 0,44%	- 0,22%

<sup>1</sup> Betreft het aandeel van het rendement dat niet verklaard wordt in de attributie analyse door tussentijdse schommelingen in de allocatie.

### Kerncijfers ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief

#### Kerncijfers in euro's

Koers 30 juni 2020	57,02
Koers 31 december 2019	64,56
Hoogste koers in 12 maanden	68,14
Laagste koers in 12 maanden	46,72
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2020 <sup>1</sup>	57,36
Dividend over het boekjaar 2019	1,30

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

**Fondsomvang**

	30-06-2020	31-12-2019
Fondsomvang in duizenden euro's	265.727	304.224
Aantal uitstaande aandelen	4.632.729	4.707.101

## 2.7 ASN Groenprojectenfonds

### Fondsprofiel

Het ASN Groenprojectenfonds belegt via de ASN Groenprojectenpool voornamelijk in onderhandse leningen voor door de overheid erkende groenprojecten die duurzame ontwikkeling bevorderen. Minstens 70% van het fondsvermogen is belegd in groenprojecten zoals bedoeld in de Regeling groenprojecten 2016 en de Regeling groenprojecten buitenland 2002.

De financiële doelstelling van het ASN Groenprojectenfonds is inkomstengroei. Het behalen van financieel rendement is echter niet de primaire doelstelling van het fonds. Primaire doelstelling is het creëren van positieve maatschappelijke impact. Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van het fonds. U vindt dit prospectus op [www.asnbeleggingsfondsen.nl/fondsen](http://www.asnbeleggingsfondsen.nl/fondsen) op de webpagina van het fonds.

Door de grote instroom moest het fonds op 16 oktober 2019 tijdelijk sluiten voor uitgifte van nieuwe aandelen. De vereiste norm van 70% erkende groenprojecten kwam te zeer onder druk te staan doordat alle nieuwe liquiditeiten niet in lijn met de nieuwe instroom in nieuwe groene beleggingen konden worden geïnvesteerd. Op 23 juni 2020 is het fonds weer opengegaan voor nieuwe inleg. Dankzij een goed gevulde pijplijn en succesvolle committering van zowel grote als kleinere financieringsprojecten staat het groenpercentage niet meer onder druk. Nieuwe liquiditeiten zijn weer welkom om de aangegeven committeringen te financieren.

### Portefeuillebeheer

Voor het portefeuillebeheer over leningen in Nederland laat ABB zich adviseren door ASN Duurzame Financieringen (ADF). De ASN Groenprojectenpool mag maximaal 20% van het fondsvermogen beleggen in leningen aan groene projecten buiten Nederland, in de zogenoemde opkomende markten. FMO Investment Management B.V. (FMO) is projectadviseur voor deze leningen.

De ASN Groenprojectenpool heeft in de verslagperiode nieuwe leningen verstrekt aan projecten in Nederland voor een totaalbedrag van € 53,6 miljoen. Er zijn verschillende nieuwe transacties buiten Nederland in beeld die waarschijnlijk in de tweede helft van 2020 aan de portefeuille kunnen worden toegevoegd. We verwachten dat het fonds in 2020 minimaal drie tot vier nieuwe projecten in opkomende landen kan financieren. Daarmee neemt de spreiding over regio's en technologieën verder toe.

In totaal werd in de eerste helft van 2020 voor € 49,7 miljoen aan leningen afgelost. Ultimo juni 2020 was de marktwaarde van de totale portefeuille € 403,6 miljoen.

#### Marktontwikkelingen in 2020

De wereld is al enige maanden in de greep van de coronapandemie en de gevolgen daarvan. Naast de impact op mensen hebben de maatregelen om het virus in te dammen een enorme economische impact. Net als in veel ontwikkelde landen hebben overheden van lage-inkomenslanden maatregelen genomen om de verspreiding van het virus tegen te gaan. In veel landen zijn lockdowns afgekondigd. Daardoor zijn veel bedrijven en kleine ondernemers op dit moment niet in staat om hun normale inkomstengenererende activiteiten uit te voeren. Desondanks zijn er tot op heden in de portefeuille van het ASN Groenprojectenfonds geen gevallen van wanbetaling geweest.

Sinds het uitbreken van de crisis heeft de beheerder samen met adviseurs ADF en FMO de monitoring van de portefeuille verscherpt. De analyses hebben er tot op heden niet toe geleid dat ABB voorzieningen moest treffen.

#### Vooruitzichten

Vooralsnog lijken de uitzettingen via het ASN Groenprojectenfonds nauwelijks door de coronacrisis te worden geraakt. Voor de projecten die het fonds momenteel al financiert, zijn nog geen verzoeken voor versoepelingen van rentebetalingen en aflossingen ingediend. Dit reflecteert het laagrisicokarakter van de fondsportefeuille. Sinds de start van de coronapandemie is de transactiestroom uit de opkomende landen tot stilstand gekomen en wordt er gefocust op het beheer van de lopende verplichtingen ten einde de klanten zo goed mogelijk door de crisis te leiden. In Nederland loopt de transactiestroom echter goed door. Ook sinds maart 2020 zijn de nodige transacties rondgekomen. De Rijksdienst voor Ondernemend Nederland (RVO) heeft aangegeven coulanter te zijn over goedkeuringstermijnen en ingangsdata van groenverklaringen als projecten aantoonbaar wegens de coronacrisis bouwvertraging oplopen.

Gegeven het feit dat het op dit moment onduidelijk is hoe de coronacrisis zich verder zal ontwikkelen, is het lastig een goed beeld te schetsen over de rest van 2020. De enige impact die we tot op heden hebben gezien is een beperkte



vertraging bij een aantal projecten als gevolg van uitdagingen in de aanvoerketen. Ondertussen de aanlevering van bouwmaterialen uit China weer terug op het oude niveau.

## Rendement

Het ASN Groenprojectenfonds behaalde over het eerste halfjaar van 2020 op basis van de beurskoers een rendement van 1,29% (eerste helft 2019: 1,80%).

Sinds 15 juni 2017 is het ASN Groenprojectenfonds ondergebracht in de paraplustructuur van ASN Beleggingsfondsen N.V. en sinds 18 juni 2020 onder ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. 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.

Geïndexeerd rendement AGPF vanaf 30-6-2015



## Rendementsbijdragen

### Elementen die bijdroegen aan het rendement in het eerste halfjaar van 2020

Procent, op basis van de NAV van het fonds

Rente op leningen	0,88
Waardeveranderingen van de beleggingsportefeuille	0,75
Rendement op liquiditeitspositie (liquide middelen)	-0,03
Fondskosten	-0,50
<b>Totaal</b>	<b>1,14</b>

### Rente leningen

De rente-inkomsten vormen de basis van het rendement van het ASN Groenprojectenfonds. De ontwikkeling van de rente op de Nederlandse kapitaalmarkt is een macro-economische ontwikkeling die invloed heeft op het fonds. De opbrengst uit leningen waarin het ASN Groenprojectenfonds belegt, bestaat uit de kapitaalmarktrente voor de rentevastperiode en een opslag voor het kredietrisico. De kapitaalmarktrente in Nederland bevindt zich nog altijd op een historisch laag niveau. De rendementsbijdrage van de rente bedroeg in de eerste helft van 2020 0,88%. De totale rente-inkomsten van leningen in de portefeuille op basis van ontvangen en aangegroeide rente bedroegen €3,9 miljoen.

### Waardeveranderingen van de beleggingsportefeuille

Waardeveranderingen kunnen ontstaan door renteontwikkelingen, ontwikkelingen in de kredietkwaliteit van de onderhandse leningen waarin de pool belegt, door aanpassingen van de fiscale spread en, indien van toepassing, door valutakoersontwikkelingen. Een beperkt gedeelte van de portefeuille (maximaal 20%) mag in vreemde valuta's worden belegd. Het fonds dekt de hoofdsom van de lening niet af met valutatermijncontracten. De totale waarde van de uitstaande financieringen in opkomende markten bedroeg eind juni 2020 3,2% van het fondsvermogen.

Als de kapitaalmarktrente stijgt ten opzichte van de (vaste) couponrente van een lening, dan daalt de waarde (koers) van de lening, en andersom. Hoe langer de gemiddelde resterende looptijd van een lening is, des te meer effect een verandering van de rente heeft op de waarde van de lening. De verdere daling van de kapitaalmarkt in de eerste helft van 2020 had een positief effect op de koers van het ASN Groenprojectenfonds. De waardeveranderingen van de beleggingsportefeuille droegen voor 0,75% positief bij aan het rendement van het fonds.



### Aanpassing fiscale spread

In de eerste helft van 2020 zijn de nieuwe belastingtarieven opgenomen in de waardering. Deze leveren naar schatting een vermindering van het belastingvoordeel op voor de gemiddelde aandeelhouder. De fiscale spread is verlaagd van 0,58% in 2019 naar 0,54% in 2020. Dit tarief wordt gebruikt als basis voor de vaststelling van de fiscale spread op de groene leningen van het fonds. De wijziging van de fiscale spread veroorzaakte een geringe daling van de koers van het ASN Groenprojectenfonds.

### Wijzigingen kredietopslag

Bij het verstrekken van leningen wordt, bovenop de risicovrije rente, een kredietopslag toegepast. De hoogte van de kredietopslag is afhankelijk van de kredietwaardigheid van de leningnemer. De Waarderings- en Voorzieningencommissie van ABB 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 ASN Groenprojectenfonds. Stijgingen van de kredietopslag leiden tot een koersdaling van het fonds en vice versa. In de eerste helft van 2020 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, treft de Waarderings- en Voorzieningencommissie een voorziening voor de lening. In het verslagjaar was de kwaliteit van de leningenportefeuille goed en was het niet nodig om voorzieningen op de leningenportefeuille te treffen.

### Fondskosten

De fondskosten bedroegen in de eerste helft van 2020 € 2,2 miljoen. Dit is op jaarbasis circa 1,0% van het fondsvermogen, in lijn met de fondskosten zoals gedefinieerd in het prospectus.

### Kerncijfers ASN Groenprojectenfonds

#### Rendement in %

	Fonds	Benchmark <sup>1</sup>
Eerste halfjaar 2020	1,29%	N.v.t.
2019	1,46%	N.v.t.
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar) <sup>2</sup>	0,61%	N.v.t.
Gemiddeld per jaar sinds start (15-11-1995) <sup>2</sup>	0,58%	N.v.t.

<sup>1</sup> Er wordt geen gebruik gemaakt van een benchmark.

<sup>2</sup> 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 2020	25,71
Koers 31 december 2019	26,37
Hoogste koers in 12 maanden	26,99
Laagste koers in 12 maanden	25,55
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2020 <sup>1</sup>	25,71
Dividend over het boekjaar 2019	1,00

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

#### Fondsomvang

	30-06-2020	31-12-2019
Fondsomvang in duizenden euro's	419.854	463.080
Aantal uitstaande aandelen	16.327.774	17.531.688

## 2.8 ASN-Novib Microkredietfonds

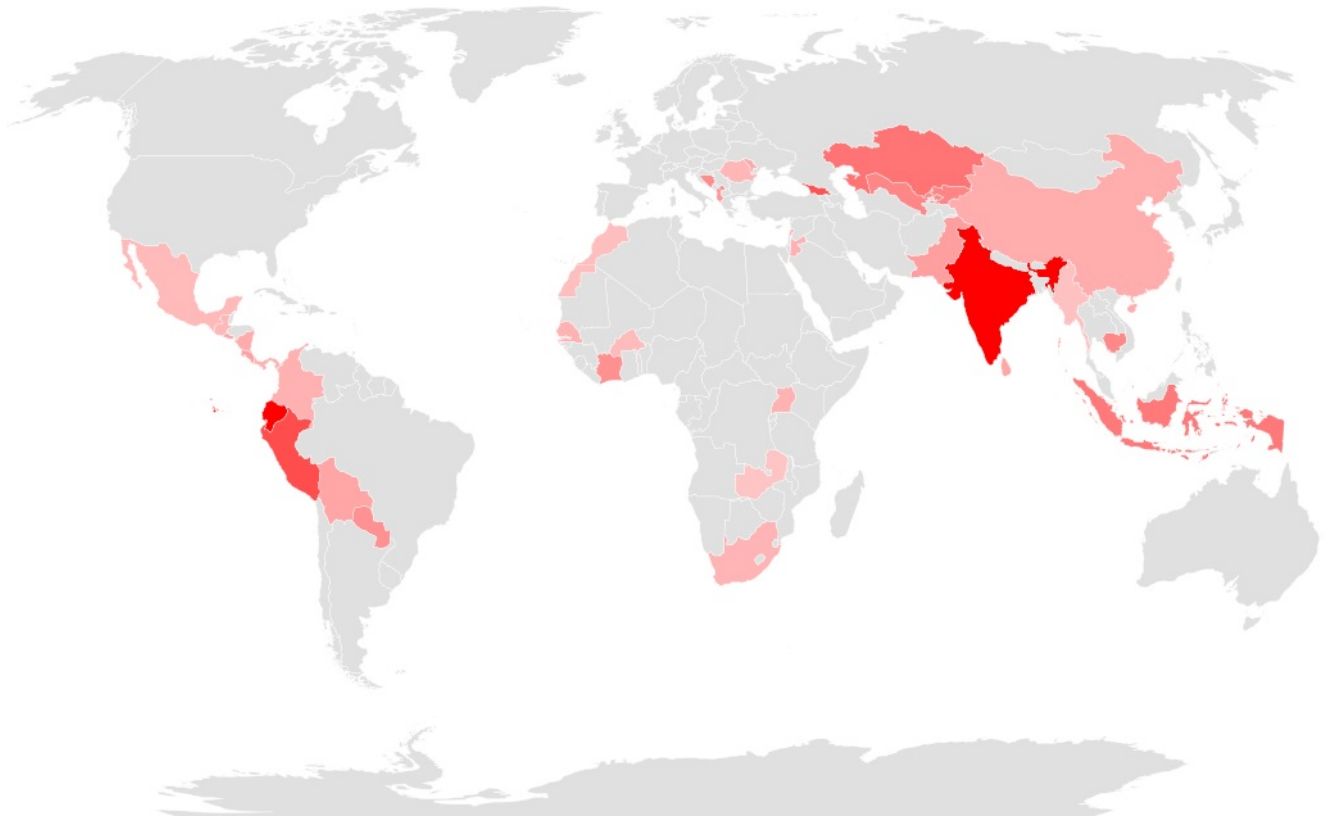
### Fondsprofiel

Het ASN-Novib Microkredietfonds belegt via de ASN Microkredietpool in microfinancieringsinstellingen (MFI's) via onderhandse leningen of aandelenparticipaties in het eigen vermogen van MFI's. Het ASN Duurzame Mixfonds Zeer Defensief, het ASN Duurzame Mixfonds Defensief, het ASN Duurzame Mixfonds Neutraal, het ASN Duurzame Mixfonds Offensief en het ASN Duurzame Mixfonds Zeer Offensief, beleggen ook in de ASN Microkredietpool. De pool belegt het grootste deel van het fondsvermogen in leningen aan en equity in MFI's en belegt uitsluitend in MFI's die voldoen aan de selectiecriteria. Daarbij zijn de sociale prestaties en de kredietwaardigheid van MFI's de belangrijkste criteria. Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van dit fonds. U vindt dit prospectus op [www.asnbeleggingsfondsen.nl/fondsen](http://www.asnbeleggingsfondsen.nl/fondsen) op de webpagina van het fonds.

### Beleggingsbeleid

De MFI's verstrekken financiële diensten aan mensen in lage-inkomensgroepen, micro-ondernemingen en het midden- en kleinbedrijf (MKB), voornamelijk in landen met lage en middellage inkomens. Door deze groepen een betere toegang te geven tot financiële diensten beoogt ABB met het fonds bij te dragen aan armoedebestrijding, verbetering van financiële weerbaarheid, de groei van de werkgelegenheid en de ontwikkeling van de lokale economie.

Hieronder ziet u de landen waarin de ASN Microkredietpool ultimo verslagperiode belegde.



## Portefeuillebeheer

Ultimo juni 2020 had de beleggingsportefeuille van de ASN-Novib Microkredietpool, inclusief de valuta afdekkingsinstrumenten een omvang van bijna € 336 miljoen, € 34,1 miljoen minder dan op 31 december 2019. Het ASN-Novib Microkredietfonds participeert voor bijna € 260 miljoen in de pool.

In het eerste kwartaal van 2020 heeft de pool voor het eerst een lening verstrekt aan een financiële instelling in Tunesië. Deze instelling bereikt bijna 375.000 eindklanten. De pool heeft directe beleggingen in 90 MFI's in 39 landen, met een gemiddelde financiering van ongeveer € 4,0 miljoen per MFI.

De toelichting op de balans in hoofdstuk 4.8.1 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 gediversifieerd is.

De verdeling over regio's veranderde nauwelijks in vergelijking met ultimo december 2019. Het fonds is voor 6,8% belegd 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.

Voor het portefeuillebeheer laat ABB zich adviseren door projectadviseur Triple Jump B.V.

<i>Beleggingen in de verschillende regio's als percentage van de beleggingsportefeuille</i>	30-06-2020	31-12-2019
Latijns-Amerika	28,9%	30,0%
Kaukasus, Oost-Europa en (Centraal-)Azië	27,7%	28,7%
Zuidoost-Azië	27,6%	26,6%
Afrika	9,0%	8,1%
Wereldwijd	6,8%	6,6%
<b>Totaal</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Het ASN-Novib Microkredietfonds belegt in MFI's in bijna veertig landen via onderhandse leningen en aandelenparticipaties. Indien het fonds liquide middelen nodig heeft, kan het hiervoor niet dagelijks leningen



terugvorderen of investeringen verkopen. De beleggingen van het fonds hebben een illiquide karakter. Omwille van het illiquide karakter van de beleggingen wordt er een positie in liquide middelen aangehouden om in- en uitstroom van aandelen van beleggers mogelijk te maken. Omdat het ASN-Novib Microkredietfonds verhandelbaar is op de beurs, met dagelijkse toe- en uittreding, bestaat de mogelijkheid dat het fonds op enig moment niet over de benodigde liquide middelen beschikt om uittreding uit het fonds te faciliteren. Daarnaast zijn liquiditeiten benodigd om aan onderpandverplichtingen uit hoofde van derivatentransacties te voldoen.

Om ervoor te zorgen dat het fonds onder verschillende omstandigheden over voldoende liquide middelen blijft beschikken, voert de beheerder een actief liquiditeitsbeleid, dat is gebaseerd op drie pijlers. De eerste pijler vormt het nauwgezet monitoren van verwachte toekomstige kasstromen, als tweede pijler kan het fonds vreemd vermogen aantrekken tot ten hoogste 10% van het poolvermogen en de laatste pijler wordt gevormd door de mogelijkheid om het fonds en de pool voor korte of langere tijd te sluiten voor uitgifte of inkoop van aandelen.

In maart werd het fonds geconfronteerd met twee impactvolle gebeurtenissen. Ten eerste barstte halverwege maart de coronacrisis in alle hevigheid los wat onrust op de financiële markt bracht. Ten tweede was er een relatief forse uitstroom bij een van de distributiepartners. Dit kwam door een structuurwijziging in de beleggingsoplossing die deze partner aanbiedt, en waar het ASN-Novib Microkredietfonds deel van uitmaakte. Als gevolg van de structuurwijziging moest de partner tijdelijk afscheid nemen van het fonds. ABB was hier ruim van tevoren van op de hoogte, maar het viel uiteindelijk bij toeval samen met de start van de coronacrisis, waarvan de hevigheid en duur onzeker waren. Het fonds heeft vreemd vermogen van 25 miljoen euro aangetrokken, maar zag zich op 30 maart 2020 toch genoodzaakt om het ASN-Novib Microkredietfonds en de ASN Microkredietpool tijdelijk te sluiten voor verkoop van aandelen door beleggers.

Sinds het uitbreken van de coronapandemie monitort ABB samen met adviseur Triple Jump de MFI's intensiever. Volgens onze analyses verschilt de impact van de pandemie op de fondsportefeuille per land en per MFI. Zo verwachten we dat klanten in landelijke gebieden die actief zijn in de landbouw, minder getroffen zullen worden dan klanten in stedelijke gebieden die actief zijn in handel. Op basis van onze analyses hebben we een voorziening voor verwachte kredietverliezen genomen van € 11,9 miljoen over de hele pool. De toename van voorziening in de eerste helft van 2019 was € 551 duizend.

### Marktontwikkelingen in 2020

De wereld is al enige maanden in de greep van de coronapandemie en de gevolgen daarvan. Dat beïnvloedde niet alleen het leven van veel mensen, maar de maatregelen om het virus in te dammen hebben een enorme economische impact. De microfinancieringssector kan zich hier helaas niet aan onttrekken. Net als in veel ontwikkelde landen hebben overheden van lage-inkomenslanden maatregelen genomen om de verspreiding van het virus tegen te gaan. In veel landen zijn lockdowns afgekondigd. Daardoor zijn veel bedrijven en kleine ondernemers op dit moment niet in staat om hun normale inkomstgenererende activiteiten uit te voeren. Ook kunnen medewerkers van MFI's niet naar hun klanten toe om terugbetalingen te ontvangen.

De meeste overheden van de landen waarin het fonds investeert, namen maatregelen om de verspreiding van het virus tegen te gaan. In veel landen werden lockdowns afgekondigd. Daardoor waren kleine bedrijven en vele micro-ondernemers minder goed in staat om hun normale inkomstgenererende activiteiten uit te voeren. Ondernemers die hun lening hierdoor niet konden terugbetalen, kregen van veel MFI's voor een aantal maanden uitstel van betaling.

### Vooruitzichten

In overleg met andere geldverstrekkers is besloten om een aantal MFI's uitstel te verlenen op terugbetaling van hun lening. Dit geeft de MFI's ruimte om op hun beurt lokale ondernemers meer tijd te gunnen voor het terugbetalen van hun lening. Die tijd kunnen lokale ondernemers gebruiken om eventueel een andere inkomstgenererende activiteit te ontwikkelen. Het totale bedrag van de uitgestelde terugbetalingen bedraagt zo'n 3 procent van de totale portefeuille kredieten en achtergestelde leningen.

Deze versoepeling in betalingsregelingen is in het belang van zowel de micro-ondernemers als de beleggers in het ASN-Novib Microkredietfonds, want de kans dat de lening volledig terugbetaald wordt, neemt hiermee in beginsel sterk toe. De micro-ondernemers en de MFI's kunnen hun leningen hierdoor immers makkelijk terugbetalen, terwijl de leningen rente-inkomsten voor het fonds blijven genereren. Sinds eind maart is de liquiditeitspositie licht verbeterd. De verbetering kwam voort uit de rentebetalingen en aflossingen van de MFI's aan het fonds. Doordat er geen nieuwe leningen in het tweede kwartaal aan MFI's zijn verstrekt, blijven deze terugbetalingen aan als liquide middelen in het fonds.

Het fonds heeft gedurende zijn bestaan meerdere crisissen in verschillende landen doorstaan. Onze ervaring is dat lokale ondernemers na een crisis, zoals een natuurramp, hun activiteiten snel weer oppakken. Zij zijn erg innovatief en flexibel.



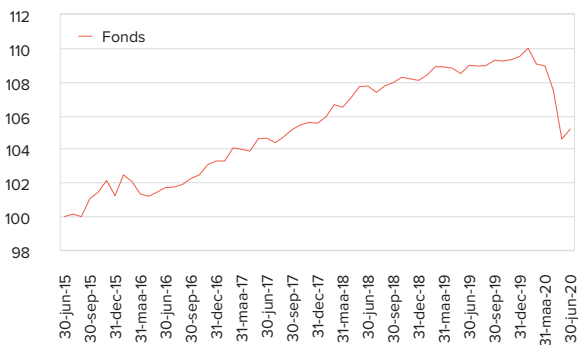
Als de situatie daarom vraagt, weten zij vaak snel over te stappen op andere inkomstgenererende activiteiten. Hierdoor kunnen zij vaak al snel weer aan hun terugbetalingsverplichtingen voldoen.

De huidige wereldwijde crisis is ongekend. Het is moeilijk voorspelbaar welke impact de pandemie op de microfinancieringssector zal hebben. Het fonds blijft de MFI's ondersteunen om ervoor te zorgen dat zij hun werk kunnen doen en de ondernemers in de lage-inkomenslanden blijven ondersteunen. Onze inschatting is dat dit de beste kansen geeft op goede resultaten voor alle betrokken partijen.

## Rendement

Het ASN-Novib Microkredietfonds behaalde over het eerste halfjaar van 2020 op basis van de beurskoers een rendement van -3,97% (eerste helft 2019: 0,10%). Dit is inclusief het herbelegde dividend over 2019 van € 1,40 per aandeel (over 2018 € 1,00). De volgende grafiek toont het geïndexeerde rendementsverloop van het fonds. Daarbij worden de rendementen voor en na de herstructurering samen in één grafieklijn getoond.

Geïndexeerd rendement over de laatste vijf jaar



### Rendementsbijdragen

Het negatieve rendement van het ASN-Novib Microkredietfonds is hoofdzakelijk toe te schrijven aan de waardeveranderingen van de leningenportefeuille. Sinds het uitbreken van de coronapandemie monitort de beheerder samen met adviseur Triple Jump de MFI's intensiever. Volgens onze analyses verschilt de impact van de pandemie op de portefeuille per land en per MFI. Op basis van onze analyses hebben we een voorziening voor verwachte kredietverliezen op de pool genomen van € 11,9 miljoen.

Het rendement op basis van beurskoers wijkt af van het rendement berekend op basis van intrinsieke waarde in de halfjaarcijfers. Dit heeft te maken met timingverschillen en de verwerking van gebeurtenissen na balansdatum in de halfjaarcijfers.

### Elementen die bijdroegen aan het rendement gedurende de eerste helft van 2020 (bij benadering)

	Procent
Rente-inkomsten	3,16
Waardeveranderingen leningen	-3,09
Resultaat aandelenparticipaties	-0,72
Rendement op de liquiditeitspositie (liquide middelen en vreemd vermogen)	-0,05
Afdekkingsinstrumenten	-1,93
overig	-0,20
Fondskosten	-1,14
<b>Totaal</b>	<b>-3,97</b>

### 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 waarin de aandelenparticipaties



worden aangehouden. Hiervoor gebruikt ABB de laatst bekende intrinsieke waarde. Als gevolg van de coronacrisis zijn de multiples van een aantal aandelenparticipaties naar beneden bijgesteld. Dit had een negatief effect op het rendement.

### Rente-inkomsten

De rente-inkomsten van leningen aan MFI's op basis van ontvangen en aangegroeide rente en de rente op valutaswaps bedroegen € 9,5 miljoen. Deze inkomsten droegen met 3,16% positief bij aan het rendement.

### Waardeveranderingen leningen

Het resultaat van waardeveranderingen van leningen bestaat uit valutawinsten en -verliezen op kredieten en onderhandse leningen en voorzieningen voor projecten die in de problemen zijn geraakt en waarop afgeboekt moest worden. Sinds het uitbreken van de coronapandemie heeft ABB samen met adviseur Triple Jump de monitoring van de MFI's verscherpt. Hierbij is beoordeeld of het kredietrisico op de MFI's is toegenomen. Volgens de analyses verschilt de impact van de coronapandemie op de leningenportefeuille per land en per MFI. Op basis van de analyses hebben we een voorziening voor verwachte kredietverliezen van € 11,9 miljoen getroffen. Deze waardedaling droeg met circa 3% negatief bij aan het rendement.

### Resultaat aandelenparticipaties

Gedurende de verslagperiode leverde de waardeveranderingen van de aandelenparticipaties in de portefeuille een negatieve bijdrage aan het rendement van circa 0,7%.

### 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 1,9% op het rendement. Het grootste gedeelte van de portefeuille is genoteerd in US-dollars.

### Kerncijfers ASN-Novib Microkredietfonds

Beleggingen in de verschillende regio's als percentage van de beleggingsportefeuille	30-06-2020	31-12-2019
Latijns-Amerika	28,9%	30,0%
Kaukasus, Oost-Europa en (Centraal-)Azië	27,7%	28,7%
Zuidoost-Azië	27,6%	26,6%
Afrika	9,0%	8,1%
Wereldwijd	6,8%	6,6%
<b>Totaal</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

### Rendement in %

	Fonds	Benchmark <sup>1</sup>
Eerste halfjaar 2020	-3,97%	N.v.t.
2019	1,27%	N.v.t.
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar) <sup>2</sup>	0,22%	N.v.t.
Gemiddeld per jaar sinds start (14-06-1996) <sup>2</sup>	0,84%	N.v.t.

<sup>1</sup> Er wordt geen gebruik gemaakt van een benchmark.

<sup>2</sup> 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 2020	51,88
Koers 31 december 2019	55,49
Hoogste koers in 12 maanden	55,81
Laagste koers in 12 maanden	51,51
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2020 <sup>1</sup>	51,89
Dividend over het boekjaar 2019	1,40

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



## Fondsomvang

	30-06-2020	31-12-2019
Fondsomvang in duizenden euro's	259.279	333.193
Aantal uitstaande aandelen	4.996.645	5.994.670





### 3 Halfjaarcijfers ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.





### 3.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. <sup>1</sup>	30-06-2020	31-12-2019
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsinstellingen		1.847.266	2.072.069
Vorderingen		2.521	2.795
Kortlopende schulden		3.892	4.753
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-1.371	-1.958
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>1.845.895</b>	<b>2.070.111</b>
Eigen vermogen <sup>2</sup>	(B)		
Geplaatst kapitaal		204.419	216.179
Agio		1.603.731	1.683.328
Overige reserves		116.845	-52.207
Onverdeeld resultaat		-79.100	222.811
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>1.845.895</b>	<b>2.070.111</b>

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-Novib Microkredietfonds die in deze beleggingspools beleggen.

### 3.2 Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. <sup>1</sup>	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 30-06-2019
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-52.400	13.060
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-16.648	134.664
In rekening gebrachte op- en afslagen		152	124
<b>Som van de bedrijfsopbrengsten</b>		<b>-68.896</b>	<b>147.848</b>
Bedrijfslasten	(C)		
Fondskosten		10.204	10.319
<b>Som van de bedrijfslasten</b>		<b>10.204</b>	<b>10.319</b>
<b>Resultaat</b>		<b>-79.100</b>	<b>137.529</b>

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



### 3.3 Kasstroomoverzicht

<i>In € 1.000</i>	<i>01-01-2020 t/m 30-06-2020</i>	<i>01-01-2019 t/m 30-06-2019</i>
<b>Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	-79.100	137.529
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>-79.100</b>	<b>137.529</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	52.400	-13.060
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	16.648	-134.664
Aankoop van beleggingen	-1.006.810	-173.538
Verkoop van beleggingen	1.162.565	222.632
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	29	712
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-832	-2.404
<b>Nettokasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>144.900</b>	<b>37.207</b>
<b>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van aandelen	79.141	60.094
Inkoop van aandelen	-174.955	-74.961
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	245	2.409
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-29	-712
Uitgekeerd dividend	-49.302	-24.037
<b>Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-144.900</b>	<b>-37.207</b>
<b>Totaal nettokasstroom</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



### 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 2020 tot en met 30 juni 2020. De halfjaarcijfers van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn opgemaakt op 28 augustus 2020.

Op 18 juni 2020 werd ASN Beleggingsfondsen N.V. juridisch gesplitst in twee aparte vennootschappen, te weten ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. ASN Aandelenfonds UCITS N.V. bestaat uit het ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds, ASN Duurzaam Aandelenfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, waarover we in dit halfjaarverslag 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 halfjaarverslag opgesteld. ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bestaat uit ASN Duurzaam Mixfonds, 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-Novib Microkedietsfonds, waarover we eveneens in dit halfjaarverslag berichten. Deze fondsen worden beheerd onder een AIFMD-vergunning.

De halfjaarcijfers van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en 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. ABB is in het bezit van een vergunning op grond van artikel 2:69b Wft. De splitsing is verwerkt op basis van de "pooling of interest methode", waarbij de vergelijkende cijfers zijn aangepast alsof de vennootschappen ook toen al in deze structuur (na de splitsing) opereerden.

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. Zowel ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB) als AIF-beheerder zijn van mening dat indien bijzondere omstandigheden daartoe noodzaken, 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.

De fondsen beleggen het vermogen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. in zogenaamde beleggingspools. In deze beleggingspools vindt de uitvoering van het beleggingsbeleid plaats. De beleggingspools zijn besloten fondsen voor gemene rekening. De ASN Duurzame Mixfondsen beleggen vanaf 18 juni 2020 vanwege de splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. in ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. tevens in de UCITS-fondsen. De beleggingspools hebben geen rechtspersoonlijkheid: de juridische eigendom van de beleggingen van de beleggingspools berust bij Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. ABB is bestuurder van Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. Als ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB) als AIF-beheerder van mening is dat bijzondere omstandigheden daartoe noodzaken, 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.

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

De beleggingspools worden beheerd door de bepalingen in de voorwaarden van beheer. Deze voorwaarden formaliseren de rechtsverhouding tussen ABB, Pettelaar en de participanten in de beleggingspools. De enige participanten in de pools en UCITS-fondsen zijn ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., respectievelijk de pool waarin ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. belegt, en Kas Bank N.V. ABB en Pettelaar samen kunnen de voorwaarden van beheer van de beleggingspools wijzigen.



Aan de halfjaar cijfers 2020 van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn toegevoegd de halfjaar cijfers 2020 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 halfjaar cijfers van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Elk ASN Beleggingsfonds betaalt aan ABB fondskosten. ABB betaalt uit deze fondskosten alle in hoofdstuk 12 van het prospectus genoemde kosten die het voor het fonds maakt. De kosten die de ASN Beleggingsfondsen betalen aan ABB, 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>01-01-2020 t/m 30-06-2020</i>	<i>01-01-2019 t/m 30-06-2019</i>
ASN Duurzaam Mixfonds	0,60%	0,65%
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	0,87%	0,90%
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	0,87%	0,90%
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	0,86%	0,65%
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	0,85%	0,85%
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	0,84%	0,90%
ASN Groenprojectenfonds	1,02%	1,00%
ASN-Novib Microkredietfonds	2,33%	2,32%

Voor een verdere beschrijving wordt verwezen naar paragraaf 1.4 Fondskosten.

ABB is een 100%-deelneming van ASN Duurzame Deelnemingen N.V., een 100%-deelneming van de Volksbank N.V. (de Volksbank). De Volksbank is statutair gevestigd te Utrecht op het adres Croeselaan 1, 3521 BJ. ABB, 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*):

<i>Valutakoers t.o.v. de euro</i>	<b>30-6-2020</b>	<b>31-12-2019</b>
Amerikaanse dollar	1,1232	1,1225
Australische dollar	1,6313	1,5968
Boliviaanse boliviano	7,7610	7,7565
Braziliaanse real	6,1670	4,3646
Britse pond	0,9090	0,8473
Cambodjaanse riel	4.609,7240	4.545,6550
Canadese dollar	1,5297	1,4556
Chinese yuan	7,9453	7,8190
Colombiaanse peso	4.199,7723	3.683,4838
Deense kroon	7,4532	7,4725
Euro	1,0000	1,0000
Georgische lari	3,4335	3,2104
Guatemalaanse quetzal	8,6486	8,6419
Hongkong dollar	8,7049	8,7463
Indiase roepie	84,8020	80,1220
Japanse yen	121,1710	121,9877
Jordaanse dinar	0,7963	0,7959
Kazachse tenge	455,6956	429,8333
Kirgizische som	85,3467	78,1753
Mexicaanse peso	25,9526	21,1973
Moldavische leu	19,2682	19,2958
Myanmarese kyat	1.549,6560	1.540,8900
Nicaraguaanse Córdoba Oro	38,5680	37,9833
Nieuwe Peruviaanse sol	3,9709	3,7167
Noorse kroon	10,8350	9,8637
Oegandese shilling	4.186,4293	4.119,5750
Pakistaanse roepie	188,5769	173,8360
Singaporese dollar	1,5669	1,5094
Tadzjiekse somoni	11,5679	10,8602
Taiwanese dollar	33,1380	33,6492
Tunesische dinar	3,2116	3,2803 <sup>1</sup>
West-Afrikaanse frank	655,9570	655,9570
Zambiaanse kwacha	20,3778	15,8104
Zuid-Afrikaanse rand	19,5147	15,6965
Zuid-Koreaanse won	1.350,9810	1.314,9154
Zweedse kroon	10,4640	10,5078
Zwitserse frank	1,0642	1,0870

<sup>1</sup> bron: <https://nl.exchange-rates.org/Rate/TND/EUR/28-6-2019>

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



### Criteria voor opname in de balans

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

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

### Saldering van een actief en een verplichting

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

### Gebruik van schattingen

De opstelling van de 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 nader 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. Tot 25 juni 2019 werd gebruik gemaakt van de EUR-WSW/WfZ-curve voor leningen die gegarandeerd zijn door het Waarborgfonds Sociale Woningbouw of Waarborgfonds voor de Zorg. Voor leningen die geen garantie hebben, werd een kredietopslag op deze rentecurve toegepast. Sinds 25 juni 2019 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.

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 Mixpool zijn doorgaans als liquide te beschouwen. 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 wordt verwezen naar de waarderingsgrondslagen in het halfjaarverslag 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 het halfjaarbericht 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 jaarrekening tegen reële waarde worden gewaardeerd. Deze financiële instrumenten worden geclassificeerd en beschreven op de volgende niveaus (*categorieën*):

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

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

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

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

#### Waardering van financiële instrumenten tegen reële waarde

In € 1.000	30 juni 2020	Categorie 1	Categorie 2	Categorie 3	Categorie 4
		Ter beurze genoteerde marktprijzen	Onafhankelijke taxaties	Netto-contante waardeberekening en	Andere methode
ASN Duurzaam Aandelenfonds	1.309.628	1.302.840	-	-	6.788 <sup>1</sup>
ASN Duurzaam Obligatiefonds	540.715	540.715	-	-	-
ASN Milieu & Waterfonds	630.416	630.416	-	-	-
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	130.621	130.621	-	-	-
ASN Groenprojectenpool	403.576	-	-	403.576	-
ASN Microkredietpool	336.466	-	-	3.040	333.426
<b>Totaal</b>	<b>3.351.422</b>	<b>3.235.008</b>	<b>-</b>	<b>406.616</b>	<b>340.214</b>

<sup>1</sup> Betreft de belegging in het ASN Venture Capital Fonds N.V.

De beleggingen in de fondsen 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 die al dan niet geheel voorzien zijn, 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, € -0,5 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 jaarrekening van de beleggingspools en UCITS-fondsen (overigens geen toelichting opgenomen bij de halfjaarcijfers). 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 gebruik gemaakt van de relevante biedkoersen of, als biedkoersen niet aanwezig zijn, van de relevante midkoers (tussen bieden en laten) ten tijde van het slot van de markt. Als een waardering niet mogelijk is op basis van quotes van informatieleveranciers, wordt gekeken naar waarderingen door andere externe partijen. In het geval van vastrentende producten wordt er bij de *lead manager* of de partij waarvan de stukken zijn overgenomen, een waardering opgevraagd. Als dit niet mogelijk is, wordt de koers modelmatig bepaald.

### Beleggingen zonder beursnotering

Niet aan een effectenbeurs genoteerde of verhandelde beleggingen en eventuele 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.

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. Tot 25 juni 2019 werd gebruikgemaakt van de EUR-WSW/WfZ-curve voor leningen die gegarandeerd zijn door het Waarborgfonds Sociale Woningbouw of Waarborgfonds voor de Zorg. Voor leningen die geen garantie hebben, werd een kredietopslag op deze rentecurve toegepast. Sinds 25 juni 2019 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 voorziening. Hiermee voorkomen we in het belang van het fonds dat informatie over individuele leningen openbaar wordt.

Daarnaast wordt rekening gehouden 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. ABB schat het belastingvoordeel voor een gemiddelde participant in op 0,54% per 1 januari 2020. 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 à -/ 0,54%).

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 die zodanig bepaald wordt 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 marktrente 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 wordt 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.

De reële waarde van leningen wordt bepaald op basis van de contante waarde van de toekomstige kasstromen (rente en aflossingen). Hierbij wordt gebruik gemaakt van een rentecurve en een kredietopslag. De gebruikte rentecurve is de risicovrije rentecurve (EONIA/IRS) en de kredietopslag is afkomstig van een intern creditratingmodel. Dit model weegt de specifieke risico's van leningen in de ASN Groenprojectenpool mee.

## 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

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, 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 MFI. Bij de bepaling van de multiple wint ABB informatie in bij de projectadviseur. ABB beoordeelt de voorgestelde waarderings van de projectadviseur en stelt de waarderings vast in zijn Waarderings- en Voorzieningencommissie. ABB heeft 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.

In de verslagperiode heeft het nieuwe coronavirus een pandemie veroorzaakt. Dit heeft impact op de waarde van de aandelenparticipaties. ABB maakt samen met haar adviseur 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 corona maatregelen 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 WVC van ABB 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 beoordeelt ABB 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.

Aandelenparticipaties in The Currency Exchange Fund N.V. (TCX) zijn niet verhandelbaar en kunnen uitsluitend worden terugverkocht aan TCX tegen de intrinsieke waarde van de aandelenparticipaties. ABB beschouwt 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.

De Waarderings- en Voorzieningencommissie (WVC) van ABB monitort het kredietrisico van de kredieten en achtergestelde leningen. Minimaal maandelijks beoordeelt de WVC 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, treft de commissie een voorziening voor de lening.

In de verslagperiode heeft het nieuwe coronavirus een pandemie veroorzaakt. Dit heeft geresulteerd in een toename van de (krediet)risico's in de leningenportefeuille van de ASN Microkredietpool. De Waarderings- en Voorzieningen Commissie (WVC) van ABB monitort de ontwikkelingen rond de coronapandemie en de impact daarvan op de beleggingen nauwlettend. Daar waar de WVC het nodig acht, wordt een voorziening voor verwachte kredietverliezen getroffen. De WVC kan besluiten tot het vormen van zowel specifieke voorzieningen voor individuele leningen als generieke voorzieningen voor groepen van leningen.

ABB maakt samen met haar adviseur 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 corona maatregelen die de landen treffen waarin de MFI's actief zijn en de financiële stabiliteit van de MFI's. Op basis van de verwachte impact van de coronapandemie heeft ABB de leningenportefeuille van AMP opgedeeld in zogenaamde 'buckets'. Voor die leningen waar ABB een verhoogd kredietrisico heeft ingeschat als gevolg van de coronapandemie maar waar de verwachte exacte impact op de terugbetalingscapaciteit nog onvoldoende nauwkeurig kan worden ingeschat, heeft de WVC per 'impact-bucket' een generieke voorziening gevormd. Daar waar ABB voor een aan een MFI verstrekte lening de verwachte impact van de coronapandemie voldoende exact kan vaststellen, wordt indien nodig een specifieke voorziening getroffen.

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.

ABB beschouwt de nominale waarde onder aftrek van eventuele voorzieningen 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.

### *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.

ABB heeft de waarderingsgrondslagen opgesteld en geformaliseerd in het waarderingsbeleid. De waarderingsgrondslagen van de derivaten worden gecontroleerd 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, researchkosten, settlementkosten, valutaverschillen en vergoedingen voor marktimpact. Jaarlijks worden de op- en afslagen vastgesteld op basis van de gemiddelde transactiekosten die representatief zijn voor transacties op de financiële markten in de betreffende beleggingscategorie. Vanaf 18 juni 2020 worden voor de Mixfondsen geen op- en afslagen in rekening gebracht. Op het ASN Groenprojectenfonds en het ASN-Novib Microkredietfonds was dat al van toepassing.

Onderstaand worden de actuele op- en afslagen vermeld zoals deze gelden vanaf 13 februari 2020 voor de UCITS-fondsen en voor de Mixfondsen van 13 februari 2020 tot 18 juni 2020.

	ASN Duurzaam Obligatiefonds	ASN Milieu & Waterfondsen	ASN Duurzaam Aandelenfonds	ASN Duurzaam Mixfondsen	ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen
Opslag	+ 0,075%	+ 0,20%	+ 0,175%	+ 0,125%	+ 0,375%
Afslag	- 0,075%	- 0,175%	- 0,05%	- 0,075%	- 0,225%

	ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief
Opslag	+ 0,075%	+ 0,10%	+ 0,125%	+ 0,175%	+ 0,20%
Afslag	- 0,05%	- 0,075%	- 0,075%	- 0,075%	- 0,10%

### 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, waaronder voorzieningen, 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-Novib 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.

De lopende kosten van een beleggingsfonds omvatten alle kosten die in een verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. De lopende kosten worden uitgedrukt in procenten van het gemiddelde fondsvermogen van het betreffende fonds in de verslagperiode.

Behalve de fondskosten worden geen andere kosten aan de fondsen in rekening gebracht. Door de berekeningsmethodiek van de kostenvergoeding wijken de lopende kosten in beginsel niet af van de fondskosten.

### Omloopfactor

De omloopfactor van de activa geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het fonds. Dit biedt inzicht in de mate waarin er actief beheer plaatsvindt in de beleggingsportefeuille. Een negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de op- en afslag hoger is dan de transactiekosten van het fonds.

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

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 en de ASN Mixpool beleggen in de UCITS-fondsen en hebben als aandeelhouder van deze fondsen recht op een dividenduitkering. In de verslagperiode wordt nog geen dividend verantwoord in de winst- en verliesrekening, omdat het dividend voor de splitsingsdatum is uitgekeerd. In het boekjaar 2021 ontvangen de ASN Duurzame Mixfondsen en de ASN Mixpool 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 het 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 ten tijde van het uitbrengen van het prospectus 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 Venootschapsbelasting 1969. Als gevolg 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 één 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. ABB monitort 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, 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 van Nederlandse beleggingen wordt ontvangen, wordt in beginsel 15% dividendbelasting ingehouden. Op dividend en overige inkomsten die van buitenlandse beleggingen worden ontvangen, 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*

Voor een toelichting van de fiscale aspecten van de UCITS-fondsen wordt verwezen naar 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-fonds 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 (via de ASN Mixpool)
- 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	30-6-2020		31-12-2019	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Euro	424.160	32,3	473.835	32,3
Amerikaanse dollar	203.945	15,6	350.550	23,9
Britse pond	198.521	15,2	249.969	17,0
Japanezen yen	144.220	11,0	138.277	9,4
Taiwanese dollar	78.121	6,0	18.394	1,3
Deense kroon	71.751	5,5	70.335	4,7
Zweedse kroon	63.897	4,9	78.981	5,4
Zwitserse frank	31.349	2,4	28.340	1,9
Australische dollar	26.529	2,0	-	-
Hongkong dollar	21.373	1,6	8.606	0,6
Zuid-Afrikaanse rand	14.236	1,1	5.617	0,4
Noorse kroon	11.983	0,9	12.804	0,9
Canadese dollar	9.923	0,8	31.579	2,2
Zuid-Koreaanse won	5.619	0,4	-	-
Singaporese dollar	2.386	0,2	-	-
Braziliaanse real	1.615	0,1	-	-
<b>Totaal</b>	<b>1.309.628</b>	<b>100,0</b>	<b>1.467.287</b>	<b>100,0</b>

### 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 ASN Duurzaam Aandelenfonds mag nooit meer dan 5% van het vermogen beleggen in één bedrijf of instelling.

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 ASN Duurzaam Aandelenfonds wordt bepaald door de som van de liquide middelen en de vorderingen. Dit risico bedroeg ultimo verslagperiode € 9,4 miljoen (ultimo 2019: € 21,2 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 verhandelbaarheidsrisico 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 onaantvaardbare kosten of verliezen.

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



### 3.4.6.2 ASN Duurzaam Obligatiefonds

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 (via de ASN Mixpool)
- 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 ASN Duurzaam Obligatiefonds.

#### Valutarisico

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

#### Concentratierisico

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

- Het maximale percentage van het vermogen dat het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt in financiële instrumenten uitgegeven door één land. Het fonds mag niet meer dan 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 15% 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 ASN Duurzaam Obligatiefonds gelden geen eisen voor de minimale rating per individuele obligatie en voor de minimale rating van de portefeuille. Tevens gelden er geen restricties voor de omvang van de leningen.

ABB bepaalt het universum van landen waarin het ASN Duurzaam Obligatiefonds via obligaties kan beleggen. De portefeuille is ingericht op basis van de scores die landen behalen op het gebied van 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 per kredietratingklasse.

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds loopt kredietrisico. Het maximale kredietrisico wordt bepaald door de som van de liquide middelen, de vorderingen en de waarde van de vastrentende beleggingen. Dit risico bedroeg ultimo verslagperiode € 546,7 miljoen (ultimo 2019: € 644,4 miljoen).

#### Liquiditeitsrisico

Het liquiditeits- en handelbaarheidsrisico 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 ASN Milieu & Waterfonds valutarisico met zich mee. Ultimo verslagperiode belegde het ASN Milieu & Waterfonds de volgende bedragen in euro's en andere valuta's:

In € 1.000	30-6-2020		31-12-2019	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	179.867	28,5	184.220	26,5
Euro	134.508	21,3	143.168	20,6
Zwitserse frank	65.947	10,5	70.743	10,2
Britse pond	57.913	9,2	64.319	9,3
Japane yen	53.971	8,6	61.132	8,8
Hongkong dollar	41.709	6,6	57.774	8,3
Deense kroon	33.702	5,3	33.393	4,8
Zweedse kroon	28.116	4,5	41.340	5,9
Australische dollar	17.723	2,8	19.521	2,8
Taiwanese dollar	10.550	1,7	10.988	1,6
Noorse kroon	6.410	1,0	8.467	1,2
<b>Totaal</b>	<b>630.416</b>	<b>100,0</b>	<b>695.065</b>	<b>100,0</b>

#### 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 ASN Milieu & Waterfonds wordt bepaald door de som van de liquide middelen en de vorderingen. Dit risico bedroeg ultimo verslagperiode € 28,4 miljoen (ultimo 2019: € 14,2 miljoen).

#### Liquiditeitsrisico

Het liquiditeits- en verhandelbaarheidsrisico is het risico dat het ASN Milieu & Waterfonds niet tijdig kan beschikken over voldoende liquide middelen om 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 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds valutarisico met zich mee. Ultimo verslagperiode belegde het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds de volgende bedragen in euro's en andere valuta's:

In € 1.000	30-6-2020		31-12-2019	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Euro	70.763	54,2	89.732	48,6
Britse pond	28.450	21,8	47.300	25,6
Zwitserse frank	15.469	11,8	27.707	15,0
Zweedse kroon	12.882	9,9	14.974	8,1
Deense kroon	3.057	2,3	4.980	2,7
<b>Totaal</b>	<b>130.621</b>	<b>100,0</b>	<b>184.693</b>	<b>100,0</b>

### 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 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds 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 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds aandelen in een onderneming koopt, mag dit belang op het moment van aankoop maximaal 5% van het aandelenkapitaal van deze onderneming uitmaken.
- Als het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds 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 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds 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 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds wordt bepaald door de som van de liquide middelen en de vorderingen. Dit risico bedroeg ultimo verslagperiode € 7,8 miljoen (ultimo 2019: € 10,3 miljoen).

### Liquiditeitsrisico

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

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds belegt overwegend in goed verhandelbare, beursgenoteerde beleggingen. Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds 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 5.2) 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 het (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 96,68% (ultimo 2019: 96,98%) van de onderhandse leningen in euro's en 3,32% (ultimo 2019: 3,02%) in US-dollars.

### 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 5.2) geeft inzicht in de individuele beleggingen van de ASN Groenprojectenpool 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 het fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 472,1 miljoen (ultimo 2019: € 474,5 miljoen). Omdat er kortlopende schulden staan tegenover een gedeelte van de liquide middelen, is dit bedrag hoger dan het fondsvermogen.

ABB 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 beoordeelt ABB 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 neemt ABB 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 weegt ABB kwalitatieve factoren mee. ABB maakt 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	30-06-2020	31-12-2019
Risicoklasse 1	25,23	32,53
Risicoklasse 2	11,98	12,27
Risicoklasse 3	34,07	27,08
Risicoklasse 4	25,18	24,95
Risicoklasse 5	3,55	3,17
Risicoklasse 6	-	-
Risicoklasse 7	-	-
Risicoklasse 8	-	-
<b>Totaal</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

De gewogen gemiddelde risicoclassificatie bedroeg ultimo verslagperiode: 2,70 (ultimo 2019: 2,54). 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 kwaliteit van de financieringsportefeuille in de eerste helft van 2020 is verslechterd ten opzichte van ultimo 2019 (2,54). Deze verslechtering wordt met name veroorzaakt door een toename van het aantal leningen in risicoklasse 3, 4 en 5. In deze risicoklasse zitten veelal leningen aan projecten die nog in de bouwfase zitten. Gedurende de bouwfase is het risico van een project namelijk wat hoger. Daarnaast zijn er in de eerste helft van 2020 een aantal leningen met een lage risicoklasse gelost. Wanneer ABB inschat dat de kans op een (al dan niet gedeeltelijk) faillissement toeneemt, kan zij een



voorziening op een lening treffen. In de verslagperiode zijn er geen voorzieningen voor oninbaarheid getroffen (2019: nihil).

#### 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 ASN Groenprojectenpool een tegoed van € 5,8 miljoen (31 december 2019: € 5,6 miljoen) aan op bankrekeningen bij de Volksbank N.V. Daarnaast maakt de ASN Groenprojectenpool gebruik van bankrekeningen bij KAS BANK N.V. Ultimo verslagperiode bedroeg het saldo op de bankrekeningen bij KAS BANK N.V. € 16,3 miljoen (31 december 2019: € 56,9 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 KAS BANK N.V. werd door kredietratingbureau Fitch Ratings ultimo verslagperiode beoordeeld met rating A+ (met een stabiel vooruitzicht).

#### 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 onaantoonbare 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 fondsvermogen voor 5,3% (ultimo 2019: 13,5%) uit liquide middelen. De ASN Groenprojectenpool 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.

#### Fiscaal risico

Gedurende de verslagperiode hebben de beleggingen van de ASN Groenprojectenpool voldaan aan de minimumeisen die gesteld worden aan groene instellingen: het percentage dat de groenbeleggingen uitmaakten van het fondsvermogen, steeg van 81,8% (ultimo 2019) naar 89,1% per 30 juni 2020.

#### 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-Novib Microkredietfonds
- ASN Duurzaam Mixfonds Defensief
- ASN Duurzaam Mixfonds Zeer 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 Oikocredit International Share Foundation en van The Currency Exchange Fund N.V. en is derhalve blootgesteld aan het risico van waardefluctuaties van deze aandelen en participaties. De ASN Microkredietpool 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 jaarrekening van de ASN Microkredietpool (zie hoofdstuk 5.3) 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 ASN Microkredietpool 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 worden 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:

Valuta-exposure in duizenden	Bruto in vreemde valuta's	Bruto in euro's	Valutatermijn- affaires in vreemde valuta's	Netto in vreemde valuta's	Netto in euro's
Bolivia (BOB)	19.478	2.510	-	19.478	2.510
China (CNY)	38.958	4.903	38.958	-	-
Colombia (COP)	17.623.035	4.196	-	17.623.035	4.196
Georgië (GEL)	28.193	8.212	20.716	7.477	2.178
Guatemala (GTQ)	38.561	4.459	-	38.561	4.459
India (INR)	2.632.104	31.038	2.554.400	77.704	916
Jordanië (JOD)	3.191	4.007	-	3.191	4.007
Kazachstan (KZT)	3.253.775	7.140	2.279.040	974.735	2.139
Kirgizië (KGS)	682.380	7.995	586.235	96.145	1.127
Mexico (MXN)	66.132	2.548	66.132	-	-
Moldavië (MDL)	48.502	2.517	48.502	-	-
Myanmar (MMK)	3.315.355	2.139	3.315.355	-	-
Nicaragua (NIO)	53.304	1.382	28.157	25.147	652
Oeganda (UGX)	16.072.409	3.839	-	16.072.409	3.839
Pakistan (PKR)	1.267.717	6.723	-	1.267.717	6.723
Peru (PEN)	26.162	6.589	26.162	-	-
Senegal (XOF)	10.358.647	15.792	3.312.583	7.046.064	10.742
Tunesië (TND)	8.478	2.640	8.478	-	-
Verenigde Staten (USD)	139.805	124.428	126.171	13.634	12.139
Zambia (ZMW)	3.939	193	-	3.939	193
Zuid-Afrika (ZAR)	55.066	2.822	55.066	-	-
Euro (EUR)		102.558			
<b>Totaal in €</b>		<b>348.630</b>			<b>55.820</b>

De per 30 juni 2020 gehanteerde valutakoersen zijn weergegeven in hoofdstuk 3.4.1 *Grondslagen voor de waardering van activa en passiva*.

### 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 het fonds bedroeg ultimo verslagperiode € 356 miljoen (ultimo 2019: € 393 miljoen). In verband met de huidige coronacrisis is voor 65 MFI's, die (mogelijkerwijs) niet aan hun betalingsverplichtingen kunnen voldoen, ultimo verslagperiode een voorziening getroffen.

ABB wijst aan alle MFI's een risicoscore toe, rekening houdend met eventuele zekerheden en garanties. Dit gebeurt op basis van een risicoanalyse. Daarbij beoordeelt ABB 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 gebruik gemaakt van de meest recente risicoscores die aan de beleggingen zijn toegekend. De methodiek die ABB gebruikt om de risicoscore vast te stellen, is alleen bruikbaar voor individuele MFI's.

Risicoklasse	30-06-2020	31-12-2019
Sterk	19,7%	20,4%
Goed	42,4%	51,0%
Bevredigend	24,9%	25,4%
Zwak	12,5%	2,3%
Problematisch	0,5%	0,9%

Uit de tabel is op te maken dat er in de verslagperiode verschuivingen zijn geweest tussen de verschillende risicocategorieën. De beleggingen die als 'Zwak' zijn aangemerkt, zijn in omvang toegenomen en de omvang van de beleggingen die als 'Sterk' en 'Goed' zijn gekwalificeerd zijn beide afgenomen. De omvang van de beleggingen met risicoklasse 'Bevredigend' en 'Problematisch' is licht afgenomen. De verschuiving tussen de categorieën naar een per saldo slechtere categorie wordt veroorzaakt doordat de verwachtingen zijn aangepast als gevolg van de coronacrisis.

### 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. ABB heeft 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 positief (ultimo verslagperiode: € 3,6 miljoen; ultimo 2019: € 0,8 miljoen). Daarnaast dient rekening te worden gehouden met opgelopen interest op de valutaswaps. Uit hoofde van de CSA is van The Currency Exchange Fund N.V. voor deze positie een bedrag van € 3,16 miljoen aan onderpand (*collateral*) ontvangen (ultimo 2019: nihil). De ASN Microkredietpool liep ultimo 2019 dus een tegenpartijrisico ter hoogte van € 0,4 miljoen 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, € 0,5 miljoen (ultimo 2019: negatief € 2,1 miljoen). Als gevolg van de afspraken in de CSA heeft de ASN Microkredietpool een bedrag van € 1,35 miljoen als onderpand (*collateral*) betaald aan de Volksbank N.V. (ultimo 2019: € 3,46 miljoen betaald). De ASN Microkredietpool liep ultimo verslagperiode uit hoofde van zijn derivatenposities derhalve tegenpartijrisico 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 € 43,3 miljoen (ultimo 2019: € 60,3 miljoen). Op dit bedrag loopt de pool tegenpartijrisico. De pool houdt bankrekeningen aan bij de Volksbank N.V. (ultimo verslagperiode: € 7,0 miljoen; 2019: € 2,4 miljoen), ABN AMRO N.V. (ultimo verslagperiode: € 19,7 miljoen; ultimo 2019: € 16,7 miljoen) en KAS BANK N.V. (ultimo verslagperiode: € 16,6 miljoen; ultimo 2019: € 41,2 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 KAS BANK N.V. werd door kredietratingbureau Fitch Ratings ultimo verslagperiode beoordeeld met rating A+ (met een stabiel vooruitzicht). 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 12,1% van het fondsvermogen liquide aangehouden op bankrekeningen (ultimo 2019: 13,7%).

Wanneer de liquiditeitsprojecties daartoe aanleiding geven, kan ABB conform de prospectus-voorwaarden voor de ASN Microkredietpool besluiten tijdelijk gebruik te maken van hefboom-financiering (tot een maximum van 10% van het vermogen van de ASN Microkredietpool). Gedurende de verslagperiode is de ASN Microkredietpool een kredietfaciliteit aangegaan ten bedrage van € 25 miljoen.

## 3.5 Toelichting op de balans

### (A) Beleggingen

#### Aandelen per UCITS-fonds en participaties per beleggingspool

<i>In € 1.000</i>	<b>01-01-2020</b> <i>t/m 30-06-2020</i>	<b>01-01-2019</b> <i>t/m 31-12-2019</i>
Stand per 1 januari	2.072.069	1.901.061
Aankopen	1.006.810	346.278
Verkopen	-1.162.565	-419.619
Gerealiseerde waardeveranderingen	-52.400	35.549
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-16.648	208.800
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>1.847.266</b>	<b>2.072.069</b>

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.

Het hoge volume aan aankoop- en verkooptransacties is toe te schrijven aan de splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. in ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en de introductie van UCITS fondsen die hierbij hoort. De mixfondsen hebben hun participaties in de beleggingspools (ASN Aandelenpool, ASN Obligatiepool, ASN Milieupool en ASN Small & Midcappool) verkocht en aandelen in de UCITS fondsen gekocht (ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds).

#### Aandelen per UCITS-fonds en participaties per beleggingspool

<i>In € 1.000</i>	<b>30-06-2020</b>	<b>31-12-2019</b>
ASN Duurzaam Aandelenfonds	404.014	453.011
ASN Duurzaam Obligatiefonds	282.270	300.079
ASN Milieu & Waterfonds	100.194	76.724
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	38.160	80.008
ASN Mixpool	242.940	258.785
ASN Groenprojectenpool	420.195	463.474
ASN Microkredietpool	359.493	439.988
<b>Totaal</b>	<b>1.847.266</b>	<b>2.072.069</b>

### (B) Eigen vermogen

Het eigen vermogen is als volgt over de fondsen verdeeld:

<i>In € 1.000</i>	<b>30-06-2020</b>	<b>31-12-2019</b>
ASN Duurzaam Mixfonds	242.867	258.643
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	50.731	53.395
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	79.687	83.391
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	364.617	396.778
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	163.133	177.407
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	265.727	304.224
ASN Groenprojectenfonds	419.854	463.080
ASN-Novib Microkredietfonds	259.279	333.193
<b>Totaal</b>	<b>1.845.895</b>	<b>2.070.111</b>

#### Aandelenkapitaal

Het maatschappelijke 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 maatschappelijke kapitaal bedraagt derhalve € 870.000.002,50



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

	Stand per 01-01-2019	Uitgegeven aandelen	Ingekochte aandelen	Stand per 31-12-2019	Uitgegeven aandelen	Ingekochte aandelen	Stand per 30-06-2020
ASN Duurzaam Mixfonds	2.772.161	150.595	-216.702	2.706.054	127.898	-138.453	2.695.499
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	1.035.536	96.899	-117.894	1.014.541	51.710	-68.979	997.272
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	1.553.915	102.619	-135.259	1.521.275	97.816	-93.462	1.525.629
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	7.676.375	182.179	-977.315	6.881.239	299.742	-384.429	6.796.552
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	3.084.400	142.983	-347.968	2.879.415	193.949	-161.654	2.911.710
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	5.342.613	93.384	-728.896	4.707.101	270.556	-344.928	4.632.729
ASN Groenprojectenfonds	15.683.050	2.536.374	-687.736	17.531.688	182.708	-1.386.622	16.327.774
ASN-Novib Microkredietfonds	5.541.655	654.000	-200.985	5.994.670	230.259	-1.228.284	4.996.645
Prioriteitsaandeel	1	-	-	1	-	-	1
<b>Totaal</b>	<b>42.689.706</b>	<b>3.959.033</b>	<b>-3.412.755</b>	<b>43.235.984</b>	<b>1.454.638</b>	<b>-3.806.811</b>	<b>40.883.811</b>

In € 1.000	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 30-06-2019
<b>Gepaatst kapitaal</b>		
Stand per 1 januari	216.179	213.449
Uitgegeven aandelen	7.274	6.020
Ingekochte aandelen	-19.034	-7.799
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>204.419</b>	<b>211.670</b>
<b>Agio</b>		
Stand per 1 januari	1.683.328	1.703.268
Uitgegeven aandelen	71.867	54.074
Ingekochte aandelen	-151.464	-64.161
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>1.603.731</b>	<b>1.693.181</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand per 1 januari	-52.207	50.095
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	173.509	-91.512
Ingekochte aandelen	-4.457	-3.001
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>116.845</b>	<b>-44.418</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand per 1 januari	222.811	-67.475
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-173.509	91.512
Uitgekeerd dividend	-49.302	-24.037
Resultaat over de verslagperiode	-79.100	137.529
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-79.100</b>	<b>137.529</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>1.845.895</b>	<b>1.997.962</b>

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

## 3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

### (C) Bedrijfslasten

#### Fondskosten

ABB brengt fondskosten in rekening bij de fondsen. Deze vergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van de fondsen. Dit gebeurt naar rato van de percentages per fonds op jaarbasis die in het prospectus zijn genoemd, en het vermogen van het fonds per dagultimo. Deze vergoeding wordt iedere maand achteraf in rekening gebracht. ABB brengt aan het einde van iedere maand het 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.

#### Fondskosten per beleggingsfonds

In € 1.000	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 30-06-2019
ASN Duurzaam Mixfonds	735	787
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	225	235
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	348	361
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	1.587	1.313
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	690	711
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	1.132	1.298
ASN Groenprojectenfonds	2.175	1.987
ASN-Novib Microkredietfonds	3.312	3.627
<b>Totaal</b>	<b>10.204</b>	<b>10.319</b>

#### 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 portefeuille van het fonds. Dit biedt inzicht in de mate waarin er actief beheer plaatsvindt in de beleggingsportefeuille. Een negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de op- en afslag hoger is dan de transactiekosten van het fonds.

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

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.

In de toelichting op de halfjaarcijfers zijn, in tegenstelling tot de jaarrekening, geen omloopfactoren vermeld.

#### 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 e/of -pools van het fonds zijn inbegrepen in de aan- en verkoopprijzen van de betreffende transacties. Zij komen indirect ten laste van de vennootschap. In de toelichting op de halfjaarcijfers zijn, in tegenstelling tot de jaarrekening, geen transactiekosten vermeld.

#### Vijfjarenoverzicht

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

#### Accountantskosten

ABB brengt fondskosten in rekening bij de fondsen. ABB betaalt de accountantskosten uit deze fondskosten. De honoraria van de accountantsorganisatie Ernst & Young Accountants LLP, zoals bedoeld in artikel 2:382a BW, komen volledig ten laste van ABB. Er komen geen accountantskosten direct ten laste van de fondsen. De accountantskosten 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 € 4.500. De voorzitter ontvangt een jaarlijkse vergoeding van € 6.750. Deze bedragen zijn inclusief onkostenvergoeding en exclusief btw. In de eerste helft van 2020 vergaderde de raad van commissarissen op reguliere basis twee keer, evenals de auditcommissie. Vanaf het begin van de coronacrisis was er daarnaast wekelijks telefonisch contact tussen de directie en de voorzitter, die vervolgens de voltallige raad informeerde.

## 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 informatieverschaffing, de (formele) opzegtermijn en de vergoeding. De AIF-beheerder houdt toezicht op de uitbestede werkzaamheden. De procedures hiervoor staan in de beschrijving van de administratieve organisatie en interne controle (AO/IC). De vergoeding voor uitbestede werkzaamheden komt volledig ten laste van de AIF-beheerder. ABB 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 de ASN UCITS-fondsen en ASN Duurzaam Mixfondsen	ACTIAM N.V.
Uitvoering van de administratie, rapportage en verslaglegging van de ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en de onderliggende subfondsen	BNP Paribas Securities Services SCA
Uitvoering van het vermogensbeheer van de ASN Milieu & Waterfondsen	Impax Asset Management Ltd. te Londen (V.K.)
Uitvoering van het vermogensbeheer van de ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen	Kempen Capital Management N.V. te Amsterdam
Uitvoering van projectadvisering voor de ASN Microkredietpool	Triple Jump B.V.
Beheer van vreemde valuta's voor de ASN Microkredietpool	Triple Jump B.V.

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 ABB kunnen belangenconflicten ontstaan. Deze belangenconflicten kunnen ontstaan tussen, maar zijn niet beperkt tot, de belangen van ABB enerzijds en de fondsen die het beheert, de beleggers in die fondsen, de uitbestedingsrelaties en overige klanten van ABB anderzijds. Daarnaast kunnen zich ook belangenconflicten voordoen

- tussen de fondsen die ABB beheert;
- tussen fondsen die ABB beheert en klanten van ABB; en
- tussen klanten van ABB.

ABB heeft passende, effectieve maatregelen getroffen om (mogelijke) belangenconflicten te voorkomen en te beheersen. ABB houdt via een register de gegevens bij die betrekking hebben op de soorten werkzaamheden die door of namens ABB worden verricht, waarbij een belangenconflict is of kan ontstaan dat een wezenlijk risico met zich meebrengt dat de belangen van een of meer fondsen of van de beleggers daarin worden geschaad. Het is mogelijk dat de maatregelen die ABB heeft getroffen om belangenconflicten te beheersen, bij een specifiek belangenconflict niet volstaan om met redelijke zekerheid te kunnen aannemen dat het risico dat de belangen van beleggers worden geschaad wordt voorkomen. In dat geval brengt ABB beleggers in duidelijke bewoordingen op de hoogte van de algemene aard of de oorzaken van dit belangenconflict. Door middel van interne procedures waarborgt ABB een billijke behandeling van beleggers. De beroepsaansprakelijkheidsrisico's die voortvloeien uit werkzaamheden die ABB 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:

- Een dochteronderneming van Eteck Energiebedrijven B.V.
- GCV Zonne-energie Holding B.V.
- Hallostroom Huur Zon B.V.



- Stichting Texels Museum
- 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, ABB, Pettelaar Effectenbewaarbedrijf en Triple Jump. Triple Jump is aangemerkt als gelieerde partij omdat ASN Duurzaam 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.	Kredietfaciliteit aan ASN Microkredietpool
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 gereguleerde 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 twee FX forwards in de portefeuille die niet met de Volksbank N.V. zijn afgesloten, maar met TCX.

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

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 geen gebruik gemaakt van softdollararrangementen.

In de verslagperiode zijn geen retourprovisies verantwoord.

### Coronacrisis

Tijdens de verslagperiode heeft het nieuwe coronavirus een pandemie veroorzaakt. Deze pandemie en de maatregelen die overheden hebben getroffen om de pandemie in te dammen, 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 ABB haar beheeractiviteiten verder geïntensiveerd. Tijdens de verslagperiode heeft ABB geanalyseerd welke impact de coronacrisis heeft op de beleggingen van de ASN Beleggingsfondsen, haar eigen organisatie en op de operationele prestaties van de organisaties aan wie ABB werkzaamheden heeft uitbesteed.

De beleggingsportefeuilles van ASN Groenprojectenpool en ASN Microkredietpool bevatten illiquide beleggingen. De waardering van deze beleggingen vindt plaats tegen reële waarde, waarbij gebruik wordt gemaakt van schattingsmethoden. De wijze waarop deze schattingen plaatsvinden, zijn vastgelegd in de waarderingsgrondslagen in paragraaf 3.4.1. In deze paragraaf is tevens opgenomen op welke wijze ABB de impact van de coronacrisis heeft 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

### Balans

Vóór winstbestemming en In € 1.000	Ref. <sup>1</sup>	30-06-2020	31-12-2019
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsinstellingen		242.940	258.785
Vorderingen		45	433
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden		118	575
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-73	-142
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>242.867</b>	<b>258.643</b>
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		13.477	13.530
Agio		191.536	190.354
Overige reserves		47.947	20.407
Onverdeeld resultaat		-10.093	34.352
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>242.867</b>	<b>258.643</b>

<sup>1</sup> De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. <sup>1</sup>	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 30-06-2019
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-1.219	1.149
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-8.164	20.506
In rekening gebrachte op- en afslagen		25	33
<b>Som van de bedrijfsopbrengsten</b>		<b>-9.358</b>	<b>21.688</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Fondskosten		735	787
<b>Som van de bedrijfslasten</b>		<b>735</b>	<b>787</b>
<b>Resultaat</b>		<b>-10.093</b>	<b>20.901</b>

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



## Kasstroomoverzicht

<i>In € 1.000</i>	<i>01-01-2020 t/m 30-06-2020</i>	<i>01-01-2019 t/m 30-06-2019</i>
<b>Kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	-10.093	20.901
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>-10.093</b>	<b>20.901</b>
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.219	-1.149
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8.164	-20.506
Aankoop van beleggingen	-11.186	-9.335
Verkoop van beleggingen	17.648	18.743
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-45	49
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-502	-48
<b>Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>5.205</b>	<b>8.655</b>
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van aandelen	11.619	9.662
Inkoop van aandelen	-12.271	-12.927
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	433	47
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	45	-49
Uitgekeerd dividend	-5.031	-5.388
<b>Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-5.205</b>	<b>-8.655</b>
<b>Totaal nettokasstromen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 4.1.1 Toelichting op de balans

## (A) Beleggingen

## Participaties in de ASN Mixpool

<i>In € 1.000</i>	<i>01-01-2020 t/m 30-06-2020</i>	<i>01-01-2019 t/m 31-12-2019</i>
Stand begin periode	258.785	235.823
Aankopen	11.186	13.207
Verkopen	-17.648	-26.163
Gerealiseerde waardeveranderingen	-1.219	1.910
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-8.164	34.008
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>242.940</b>	<b>258.785</b>

	<i>Aantal participaties</i>		<i>Intrinsieke waarde In € 1.000</i>		<i>Belang in %</i>	
	<i>30-06-2020</i>	<i>31-12-2019</i>	<i>30-06-2020</i>	<i>31-12-2019</i>	<i>30-06-2020</i>	<i>31-12-2019</i>
ASN Mixpool	3.261.896	3.355.779	242.940	258.785	100,00%	100,00%
			<i>Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)</i>			
ASN Mixpool			74,48	77,12		

Aangezien dit fonds zijn vermogen belegt in de ASN Mixpool, 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 Mixpool 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 pool en/of de UCITS fondsen waarin het fonds belegt. Elke pool of UCITS fonds 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 fondsen voor de uitwerking van de risico's.

## (B) Eigen vermogen

## Verloopoverzicht eigen vermogen

<i>In € 1.000</i>	<i>01-01-2020 t/m 30-06-2020</i>	<i>01-01-2019 t/m 30-06-2019</i>
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Stand begin periode	13.530	13.861
Uitgegeven aandelen	639	542
Ingekochte aandelen	-692	-722
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>13.477</b>	<b>13.681</b>
<b>Agio</b>		
Stand begin periode	190.354	192.662
Uitgegeven aandelen	10.980	9.120
Ingekochte aandelen	-9.798	-10.076
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>191.536</b>	<b>191.706</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand begin periode	20.407	38.420
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	29.321	-14.640
Ingekochte aandelen	-1.781	-2.129
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>47.947</b>	<b>21.651</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand begin periode	34.352	-9.252



In € 1.000	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 30-06-2019
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-29.321	14.640
Uitgekeerd dividend	-5.031	-5.388
Resultaat over de verslagperiode	-10.093	20.901
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-10.093</b>	<b>20.901</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>242.867</b>	<b>247.939</b>

### Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	30-06-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Totaal intrinsieke waarde	242.867	258.643	235.691	253.565	263.201
Koersresultaat	-9.383	35.918	-7.666	14.591	3.999
In rekening gebrachte op- en afslagen	25	48	50	54	59
Bedrijfslasten	735	1.614	1.636	1.748	1.802
<b>Totaal resultaat</b>	<b>-10.093</b>	<b>34.352</b>	<b>-9.252</b>	<b>12.897</b>	<b>2.256</b>
Aantal uitstaande gewone aandelen	2.695.499	2.706.054	2.772.161	2.800.544	2.994.920
<b>Per gewoon aandeel</b>					
<i>In euro's</i>					
Intrinsieke waarde	90,10	95,58	85,02	90,54	87,88
Beurskoers	89,88	95,75	84,93	90,92	88,23
Dividend <sup>1</sup>	1,90	2,00	2,25	1,75	1,30
Waardeveranderingen beleggingen	-3,50	13,21	-2,72	5,06	1,36
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02
Bedrijfslasten	0,27	0,59	0,58	0,61	0,61
<b>Totaal resultaat</b>	<b>-3,76</b>	<b>12,64</b>	<b>-3,28</b>	<b>4,47</b>	<b>0,77</b>

<sup>1</sup> Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.





## 4.2 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief

### Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. <sup>1</sup>	30-06-2020	31-12-2019
<b>Beleggingen</b>	(A)		
Participaties in beleggingsinstellingen		50.761	53.436
Vorderingen		16	43
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden		46	84
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-30	-41
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>50.731</b>	<b>53.395</b>
<b>Eigen vermogen</b>	(B)		
Geplaatst kapitaal		4.986	5.073
Agio		45.865	46.632
Overige reserves		616	-723
Onverdeeld resultaat		-736	2.413
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>50.731</b>	<b>53.395</b>

<sup>1</sup> De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. <sup>1</sup>	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 30-06-2019
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-199	165
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-317	2.010
In rekening gebrachte op- en afslagen		5	5
<b>Som van de bedrijfsopbrengsten</b>		<b>-511</b>	<b>2.180</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Fondskosten		225	235
<b>Som van de bedrijfslasten</b>		<b>225</b>	<b>235</b>
<b>Resultaat</b>		<b>-736</b>	<b>1.945</b>

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



## Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 30-06-2019
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	-736	1.945
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>-736</b>	<b>1.945</b>
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	199	-165
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	317	-2.010
Aankoop van beleggingen	-43.109	-2.588
Verkoop van beleggingen	45.268	4.448
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	37	-20
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1	-85
<b>Nettokasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>1.975</b>	<b>1.525</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van aandelen	2.674	1.765
Inkoop van aandelen	-3.564	-2.741
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-10	84
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-37	20
Uitgekeerd dividend	-1.038	-653
<b>Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-1.975</b>	<b>-1.525</b>
<b>Totaal nettokasstroom</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 4.2.1 Toelichting op de balans

### (A) Beleggingen

#### Participaties in Onderliggende beleggingsinstellingen

<i>In € 1.000</i>	<b>01-01-2020 t/m 30-06-2020</b>	<b>01-01-2019 t/m 31-12-2019</b>
Stand begin periode	53.436	52.763
Aankopen	43.109	6.226
Verkopen	-45.268	-8.431
Gerealiseerde waardeveranderingen	-199	415
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-317	2.463
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>50.761</b>	<b>53.436</b>

Het hoge volume aan aankoop- en verkooptransacties is toe te schrijven aan de splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. in ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en de introductie van UCITS fondsen die hierbij hoort. De mixfondsen hebben hun participaties in de beleggingspools (ASN Aandelenpool, ASN Obligatiepool, ASN Milieupool en ASN Small & Midcappool) verkocht en aandelen in de UCITS fondsen gekocht (ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfondsen en ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen).

	<b>Aantal participaties</b>		<b>Intrinsieke waarde</b> <i>in € 1.000</i>		<b>Belang</b> <i>in %</i>	
	<b>30-06-2020</b>	<b>31-12-2019</b>	<b>30-06-2020</b>	<b>31-12-2019</b>	<b>30-06-2020</b>	<b>31-12-2019</b>
ASN Duurzaam Obligatiefonds	1.203.462	667.363	33.826	35.602	6,19%	5,53%
ASN Microkredietpool	200.069	205.446	11.666	12.352	3,25%	2,81%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	36.854	35.866	4.183	4.376	0,32%	0,29%
ASN Milieu & Waterfondsen	15.489	10.800	534	547	0,08%	0,08%
ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen	14.259	8.455	552	559	0,40%	0,29%
			<i>Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)</i>			
ASN Duurzaam Obligatiefonds			28,11	53,35		
ASN Microkredietpool			58,31	60,12		
ASN Duurzaam Aandelenfonds			113,50	122,03		
ASN Milieu & Waterfondsen			34,48	50,67		
ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen			38,70	66,17		

Aangezien dit fonds zijn vermogen belegt in het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Duurzaam Aandelenfonds, de ASN Microkredietpool, het ASN Milieu & Waterfondsen en het ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen, 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 pool en fondsen waarin het fonds belegt. Elke pool en fonds 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 fondsen voor de uitwerking van de risico's.

## (B) Eigen vermogen

## Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 30-06-2019
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Stand begin periode	5.073	5.178
Uitgegeven aandelen	259	171
Ingekochte aandelen	-346	-265
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>4.986</b>	<b>5.084</b>
<b>Agio</b>		
Stand begin periode	46.632	47.482
Uitgegeven aandelen	2.415	1.594
Ingekochte aandelen	-3.182	-2.440
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>45.865</b>	<b>46.636</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand begin periode	-723	299
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	1.375	-889
Ingekochte aandelen	-36	-36
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>616</b>	<b>-626</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand begin periode	2.413	-236
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-1.375	889
Uitgekeerd dividend	-1.038	-653
Resultaat over de verslagperiode	-736	1.945
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-736</b>	<b>1.945</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>50.731</b>	<b>53.039</b>

## Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	30-06-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017 <sup>1</sup>
Totaal intrinsieke waarde	50.731	53.395	52.723	56.720
Koersresultaat	-516	2.878	113	406
In rekening gebrachte op- en afslagen	5	14	12	84
Bedrijfslasten	225	479	361	179
<b>Totaal resultaat</b>	<b>-736</b>	<b>2.413</b>	<b>-236</b>	<b>311<sup>2</sup></b>
Aantal uitstaande gewone aandelen	997.272	1.014.541	1.035.536	1.109.054
<b>Per gewoon aandeel</b>				
<i>In euro's</i>				
Intrinsieke waarde	50,87	52,63 <sup>3</sup>	50,91	51,14
Beurskoers	50,83	52,56	50,94	51,10
Dividend <sup>4</sup>	1,05	0,65	--	--
Waardeveranderingen beleggingen	-0,51	2,83	0,11	0,58
In rekening gebrachte op- en afslagen	--	0,01	0,01	0,12
Bedrijfslasten	0,22	0,47	0,34	0,26
<b>Totaal resultaat<sup>5</sup></b>	<b>-0,73</b>	<b>2,37</b>	<b>-0,22</b>	<b>0,44</b>

1 Het fonds is opgericht op 10 januari 2017 en bestaat derhalve nog geen vijf jaar.

2 Het resultaat is berekend over de periode van 10 januari 2017 tot en met 31 december 2017.

3 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.

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.

## 4.3 ASN Duurzaam Mixfonds Defensief

### Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. <sup>1</sup>	30-06-2020	31-12-2019
<b>Beleggingen</b>	(A)		
Participaties in beleggingsinstellingen		79.732	83.455
Vorderingen		56	129
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden		101	193
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-45	-64
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>79.687</b>	<b>83.391</b>
<b>Eigen vermogen</b>	(B)		
Geplaatst kapitaal		7.628	7.606
Agio		71.383	71.051
Overige reserves		3.035	-2.312
Onverdeeld resultaat		-2.359	7.046
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>79.687</b>	<b>83.391</b>

<sup>1</sup> De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. <sup>1</sup>	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 30-06-2019
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-1.501	460
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-520	4.710
In rekening gebrachte op- en afslagen		10	5
<b>Som van de bedrijfsopbrengsten</b>		<b>-2.011</b>	<b>5.175</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Fondskosten		348	361
<b>Som van de bedrijfslasten</b>		<b>348</b>	<b>361</b>
<b>Resultaat</b>		<b>-2.359</b>	<b>4.814</b>

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



## Kasstroomoverzicht

<i>In € 1.000</i>	<i>01-01-2020 t/m 30-06-2020</i>	<i>01-01-2019 t/m 30-06-2019</i>
<b>Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	-2.359	4.814
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>-2.359</b>	<b>4.814</b>
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.501	-460
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	520	-4.710
Aankoop van beleggingen	-76.574	-5.616
Verkoop van beleggingen	78.276	8.324
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	46
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-92	24
<b>Nettokasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>1.272</b>	<b>2.422</b>
<b>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van aandelen	5.209	1.691
Inkoop van aandelen	-4.903	-3.129
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	73	-25
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-	-46
Uitgekeerd dividend	-1.651	-913
<b>Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-1.272</b>	<b>-2.422</b>
<b>Totaal nettokasstroom</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 4.3.1 Toelichting op de balans

### (A) Beleggingen

#### Participaties in Onderliggende beleggingsinstellingen

<i>In € 1.000</i>	<b>01-01-2020 t/m 30-06-2020</b>	<b>01-01-2019 t/m 31-12-2019</b>
Stand begin periode	83.455	79.047
Aankopen	76.574	11.574
Verkopen	-78.276	-14.933
Gerealiseerde waardeveranderingen	-1.501	1.175
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-520	6.592
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>79.732</b>	<b>83.455</b>

Het hoge volume aan aankoop- en verkooptransacties is toe te schrijven aan de splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. in ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en de introductie van UCITS fondsen die hierbij hoort. De mixfondsen hebben hun participaties in de beleggingspools (ASN Aandelenpool, ASN Obligatiepool, ASN Milieupool en ASN Small & Midcappool) verkocht en aandelen in de UCITS fondsen gekocht (ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfondsen en ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen).

	<b>Aantal participaties</b>		<b>Intrinsieke waarde</b> <i>In € 1.000</i>		<b>Belang</b> <i>in %</i>	
	<b>30-06-2020</b>	<b>31-12-2019</b>	<b>30-06-2020</b>	<b>31-12-2019</b>	<b>30-06-2020</b>	<b>31-12-2019</b>
ASN Duurzaam Obligatiefonds	1.586.056	867.245	44.580	46.266	8,16%	7,18%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	132.885	132.489	15.082	16.167	1,14%	1,09%
ASN Microkredietpool	261.595	263.863	15.254	15.863	4,24%	3,61%
ASN Milieu & Waterfondsen	92.297	50.378	3.182	2.552	0,48%	0,36%
ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen	42.230	39.400	1.634	2.607	1,19%	1,34%
			<i>Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)</i>			
ASN Duurzaam Obligatiefonds			28,11	53,35		
ASN Duurzaam Aandelenfonds			113,50	122,03		
ASN Microkredietpool			58,31	60,12		
ASN Milieu & Waterfondsen			34,48	50,67		
ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen			38,70	66,17		

Aangezien dit fonds zijn vermogen belegt in het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Milieu & Waterfondsen, de ASN Microkredietpool en het ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen, 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 halfjaar cijfers van deze beleggingspool en beleggingsfondsen opgenomen in het halfjaarbericht. Deze halfjaar cijfers worden geacht deel uit te maken van de toelichting op de halfjaar cijfers van dit fonds.

#### Risico's en beheersing van risico's

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

## (B) Eigen vermogen

## Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 30-06-2019
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Stand begin periode	7.606	7.770
Uitgegeven aandelen	489	161
Ingekochte aandelen	-467	-297
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>7.628</b>	<b>7.634</b>
<b>Agio</b>		
Stand begin periode	71.051	72.397
Uitgegeven aandelen	4.720	1.530
Ingekochte aandelen	-4.388	-2.778
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>71.383</b>	<b>71.149</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand begin periode	-2.312	745
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	5.395	-2.839
Ingekochte aandelen	-48	-54
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>3.035</b>	<b>-2.148</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand begin periode	7.046	-1.926
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-5.395	2.839
Uitgekeerd dividend	-1.651	-913
Resultaat over de verslagperiode	-2.359	4.814
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-2.359</b>	<b>4.814</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>79.687</b>	<b>81.449</b>

## Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	30-06-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017 <sup>1</sup>
Totaal intrinsieke waarde	79.687	83.391	78.986	83.857
Koersresultaat	-2.021	7.767	-1.419	918
In rekening gebrachte op- en afslagen	10	14	18	132
Bedrijfslasten	348	735	525	279
<b>Totaal resultaat</b>	<b>-2.359</b>	<b>7.046</b>	<b>-1.926</b>	<b>771<sup>2</sup></b>
Aantal uitstaande gewone aandelen	1.525.629	1.521.275	1.553.915	1.610.712
<b>Per gewoon aandeel</b>				
<i>In euro's</i>				
Intrinsieke waarde	52,23	54,82 <sup>3</sup>	50,83	52,06
Beurskoers	52,14	54,87	50,64	52,05
Dividend <sup>4</sup>	1,10	0,60	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	-1,33	5,07	-0,89	0,94
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,01	0,01	0,14
Bedrijfslasten	0,23	0,48	0,33	0,29
<b>Totaal resultaat<sup>5</sup></b>	<b>-1,55</b>	<b>4,60</b>	<b>-1,21</b>	<b>0,79</b>

1 Het fonds is opgericht op 10 januari 2017 en bestaat derhalve nog geen vijf jaar.

2 Het resultaat is berekend over de periode van 10 januari 2017 tot en met 31 december 2017.

3 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.

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.





## 4.4 ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal

### Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. <sup>1</sup>	30-06-2020	31-12-2019
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsinstellingen		364.812	397.083
Vorderingen		422	548
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden		617	853
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-195	-305
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>364.617</b>	<b>396.778</b>
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		33.983	34.406
Agio		323.691	327.329
Overige reserves		25.730	-21.979
Onverdeeld resultaat		-18.787	57.022
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>364.617</b>	<b>396.778</b>

<sup>1</sup> De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. <sup>1</sup>	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 30-06-2019
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-14.587	6.570
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-2.650	30.891
In rekening gebrachte op- en afslagen		37	30
<b>Som van de bedrijfsopbrengsten</b>		<b>-17.200</b>	<b>37.491</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Fondskosten		1.587	1.313
<b>Som van de bedrijfslasten</b>		<b>1.587</b>	<b>1.313</b>
<b>Resultaat</b>		<b>-18.787</b>	<b>36.178</b>

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



## Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 30-06-2019
<b>Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	-18.787	36.178
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>-18.787</b>	<b>36.178</b>
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	14.587	-6.570
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	2.650	-30.891
Aankoop van beleggingen	-377.846	-101.998
Verkoop van beleggingen	392.880	115.132
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-260	380
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-496	2
<b>Nettokasstroomen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>12.728</b>	<b>12.233</b>
<b>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van aandelen	16.237	6.996
Inkoop van aandelen	-20.589	-14.348
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	386	-
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	260	-380
Uitgekeerd dividend	-9.022	-4.501
<b>Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-12.728</b>	<b>-12.233</b>
<b>Totaal nettokasstroom</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 4.4.1 Toelichting op de balans

### (A) Beleggingen

#### Participaties in Onderliggende beleggingsinstellingen

<i>In € 1.000</i>	<i>01-01-2020 t/m 30-06-2020</i>	<i>01-01-2019 t/m 31-12-2019</i>
Stand begin periode	397.083	389.043
Aankopen	377.846	125.155
Verkopen	-392.880	-177.236
Gerealiseerde waardeveranderingen	-14.587	13.369
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-2.650	46.752
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>364.812</b>	<b>397.083</b>

Het hoge volume aan aankoop- en verkooptransacties is toe te schrijven aan de splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. in ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en de introductie van UCITS fondsen die hierbij hoort. De mixfondsen hebben hun participaties in de beleggingspools (ASN Aandelenpool, ASN Obligatiepool, ASN Milieupool en ASN Small & Midcappool) verkocht en aandelen in de UCITS fondsen gekocht (ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfondsen en ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen).

	<i>Aantal participaties</i>		<i>Intrinsieke waarde In € 1.000</i>		<i>Belang in %</i>	
	<i>30-06-2020</i>	<i>31-12-2019</i>	<i>30-06-2020</i>	<i>31-12-2019</i>	<i>30-06-2020</i>	<i>31-12-2019</i>
ASN Duurzaam Obligatiefonds	5.313.436	3.002.564	149.347	160.180	27,35%	24,86%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	1.056.080	1.088.472	119.861	132.823	9,10%	8,93%
ASN Microkredietpool	885.325	919.404	51.625	55.271	14,36%	12,58%
ASN Milieu & Waterfondsen	950.276	476.555	32.762	24.145	4,98%	3,40%
ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen	289.827	372.741	11.217	24.664	8,14%	12,66%
			<i>Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)</i>			
ASN Duurzaam Obligatiefonds			28,11	53,35		
ASN Duurzaam Aandelenfonds			113,50	122,03		
ASN Microkredietpool			58,31	60,12		
ASN Milieu & Waterfondsen			34,48	50,67		
ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen			38,70	66,17		

Aangezien dit fonds zijn vermogen belegt in het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Milieu & Waterfondsen, de ASN Microkredietpool en het ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen, 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 pool en fondsen waarin het fonds belegt. Elke pool en fonds 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 fondsen voor de uitwerking van de risico's.

### (B) Eigen vermogen

#### Verloopoverzicht eigen vermogen

<i>In € 1.000</i>	<i>01-01-2020 t/m 30-06-2020</i>	<i>01-01-2019 t/m 30-06-2019</i>
<b>Geplaatst kapitaal</b>		

In € 1.000	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 30-06-2019
Stand begin periode	34.406	38.382
Uitgegeven aandelen	1.499	655
Ingekochte aandelen	-1.922	-1.332
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>33.983</b>	<b>37.705</b>
<b>Agio</b>		
Stand begin periode	327.329	365.047
Uitgegeven aandelen	14.738	6.341
Ingekochte aandelen	-18.376	-12.718
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>323.691</b>	<b>358.670</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand begin periode	-21.979	3.422
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	48.000	-22.526
Ingekochte aandelen	-291	-298
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>25.730</b>	<b>-19.402</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand begin periode	57.022	-18.025
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-48.000	22.526
Uitgekeerd dividend	-9.022	-4.501
Resultaat over de verslagperiode	-18.787	36.178
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-18.787</b>	<b>36.178</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>364.617</b>	<b>413.151</b>

### Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	30-06-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017 <sup>1</sup>
Totaal intrinsieke waarde	364.617	396.778	388.826	428.071
Koersresultaat	-17.237	60.121	-15.376	4.165
In rekening gebrachte op- en afslagen	37	85	58	800
Bedrijfslasten	1.587	3.184	2.707	1.550
<b>Totaal resultaat</b>	<b>-18.787</b>	<b>57.022</b>	<b>-18.025</b>	<b>3.415<sup>2</sup></b>
Aantal uitstaande gewone aandelen	6.796.552	6.881.239	7.676.375	8.078.852
<b>Per gewoon aandeel</b>				
<i>In euro's</i>				
Intrinsieke waarde	53,65	57,66 <sup>3</sup>	50,65	52,99
Beurskoers	53,49	57,76	50,42	53,01
Dividend <sup>4</sup>	1,35	0,60	--	--
Waardeveranderingen beleggingen	-2,55	8,05	-1,96	0,91
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,01	0,01	0,17
Bedrijfslasten	0,23	0,43	0,34	0,34
<b>Totaal resultaat<sup>5</sup></b>	<b>-2,77</b>	<b>7,63</b>	<b>-2,29</b>	<b>0,74</b>

1 Het fonds is opgericht op 10 januari 2017 en bestaat derhalve nog geen vijf jaar.

2 Het resultaat is berekend over de periode van 10 januari 2017 tot en met 31 december 2017.

3 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.

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.



## 4.5 ASN Duurzaam Mixfonds Offensief

### Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. <sup>1</sup>	30-06-2020	31-12-2019
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsinstellingen		163.212	177.542
Vorderingen		54	210
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden		133	345
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-79	-135
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>163.133</b>	<b>177.407</b>
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		14.559	14.397
Agio		142.483	140.475
Overige reserves		18.796	-13.021
Onverdeeld resultaat		-12.705	35.556
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>163.133</b>	<b>177.407</b>

<sup>1</sup> De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. <sup>1</sup>	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 30-06-2019
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-10.701	1.400
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-1.340	20.142
In rekening gebrachte op- en afslagen		26	18
<b>Som van de bedrijfsopbrengsten</b>		<b>-12.015</b>	<b>21.560</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Fondskosten		690	711
<b>Som van de bedrijfslasten</b>		<b>690</b>	<b>711</b>
<b>Resultaat</b>		<b>-12.705</b>	<b>20.849</b>

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



## Kasstroomoverzicht

<i>In € 1.000</i>	<i>01-01-2020 t/m 30-06-2020</i>	<i>01-01-2019 t/m 30-06-2019</i>
<b>Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	-12.705	20.849
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>-12.705</b>	<b>20.849</b>
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	10.701	-1.400
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.340	-20.142
Aankoop van beleggingen	-181.650	-13.798
Verkoop van beleggingen	183.939	17.702
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-47	-30
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-259	-40
<b>Nettokasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>1.319</b>	<b>3.141</b>
<b>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van aandelen	10.919	4.668
Inkoop van aandelen	-8.922	-6.213
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	203	46
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	47	30
Uitgekeerd dividend	-3.566	-1.672
<b>Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-1.319</b>	<b>-3.141</b>
<b>Totaal nettokasstroom</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 4.5.1 Toelichting op de balans

### (A) Beleggingen

#### Participaties in Onderliggende beleggingsinstellingen

<i>In € 1.000</i>	<b>01-01-2020 t/m 30-06-2020</b>	<b>01-01-2019 t/m 31-12-2019</b>
Stand begin periode	177.542	155.710
Aankopen	181.650	43.277
Verkopen	-183.939	-58.458
Gerealiseerde waardeveranderingen	-10.701	6.150
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-1.340	30.863
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>163.212</b>	<b>177.542</b>

Het hoge volume aan aankoop- en verkooptransacties is toe te schrijven aan de splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. in ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en de introductie van UCITS fondsen die hierbij hoort. De mixfondsen hebben hun participaties in de beleggingspools (ASN Aandelenpool, ASN Obligatiepool, ASN Milieupool en ASN Small & Midcappool) verkocht en aandelen in de UCITS fondsen gekocht (ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds).

	<i>Aantal participaties</i>		<i>Intrinsieke waarde</i> <i>in € 1.000</i>		<i>Belang</i> <i>in %</i>	
	<b>30-06-2020</b>	<b>31-12-2019</b>	<b>30-06-2020</b>	<b>31-12-2019</b>	<b>30-06-2020</b>	<b>31-12-2019</b>
ASN Duurzaam Aandelenfonds	745.555	761.236	84.618	92.891	6,42%	6,24%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	1.277.394	714.981	35.904	38.143	6,57%	5,92%
ASN Milieu & Waterfonds	614.965	317.234	21.202	16.073	3,22%	2,27%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	216.378	248.147	8.374	16.420	6,08%	8,43%
ASN Microkredietpool	224.898	233.142	13.114	14.015	3,65%	3,19%
			<i>Intrinsieke waarde per participatie</i> <i>(in € 1)</i>			
ASN Duurzaam Aandelenfonds			113,50	122,03		
ASN Duurzaam Obligatiefonds			28,11	53,35		
ASN Milieu & Waterfonds			34,48	50,67		
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds			38,70	66,17		
ASN Microkredietpool			58,31	60,12		

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 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 pool en fondsen waarin het fonds belegt. Elke pool en fonds 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 fondsen voor de uitwerking van de risico's.

## (B) Eigen vermogen

## Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 30-06-2019
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Stand begin periode	14.397	15.422
Uitgegeven aandelen	970	429
Ingekochte aandelen	-808	-563
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>14.559</b>	<b>15.288</b>
<b>Agio</b>		
Stand begin periode	140.475	150.178
Uitgegeven aandelen	9.949	4.239
Ingekochte aandelen	-7.941	-5.500
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>142.483</b>	<b>148.917</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand begin periode	-13.021	2.654
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	31.990	-14.330
Ingekochte aandelen	-173	-150
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>18.796</b>	<b>-11.826</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand begin periode	35.556	-12.658
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-31.990	14.330
Uitgekeerd dividend	-3.566	-1.672
Resultaat over de verslagperiode	-12.705	20.849
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-12.705</b>	<b>20.849</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>163.133</b>	<b>173.228</b>

## Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	30-06-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Totaal intrinsieke waarde	163.133	177.407	155.596	171.361
Koersresultaat	-12.041	37.012	-11.253	3.036
In rekening gebrachte op- en afslagen	26	42	34	408
Bedrijfslasten	690	1.498	1.439	785
<b>Totaal resultaat</b>	<b>-12.705</b>	<b>35.556</b>	<b>-12.658</b>	<b>2.659<sup>2</sup></b>
Aantal uitstaande gewone aandelen	2.911.710	2.879.415	3.084.400	3.142.022
<b>Per gewoon aandeel</b>				
<i>In euro's</i>				
Intrinsieke waarde	56,03	61,61 <sup>3</sup>	50,45	54,54
Beurskoers	55,77	61,74	50,35	54,83
Dividend <sup>4</sup>	1,25	0,55	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	-4,20	12,21	-3,60	1,74
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,01	0,01	0,23
Bedrijfslasten	0,24	0,49	0,46	0,45
<b>Totaal resultaat<sup>5</sup></b>	<b>-4,43</b>	<b>11,73</b>	<b>-4,05</b>	<b>1,52</b>

1 Het fonds is opgericht op 10 januari 2017 en bestaat derhalve nog geen vijf jaar.

2 Het resultaat is berekend over de periode van 10 januari 2017 tot en met 31 december 2017.

3 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.

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.





## 4.6 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief

### Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. <sup>1</sup>	30-06-2020	31-12-2019
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsinstellingen		265.846	304.456
Vorderingen		22	134
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden		141	366
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-119	-232
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>265.727</b>	<b>304.224</b>
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		23.164	23.536
Agio		229.915	233.077
Overige reserves		40.588	-29.011
Onverdeeld resultaat		-27.940	76.622
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>265.727</b>	<b>304.224</b>

<sup>1</sup> De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. <sup>1</sup>	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 30-06-2019
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-24.442	3.158
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-2.415	41.714
In rekening gebrachte op- en afslagen		49	33
<b>Som van de bedrijfsopbrengsten</b>		<b>-26.808</b>	<b>44.905</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Fondskosten		1.132	1.298
<b>Som van de bedrijfslasten</b>		<b>1.132</b>	<b>1.298</b>
<b>Resultaat</b>		<b>-27.940</b>	<b>43.607</b>

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



## Kasstroomoverzicht

<i>In € 1.000</i>	<i>01-01-2020 t/m 30-06-2020</i>	<i>01-01-2019 t/m 30-06-2019</i>
<b>Kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	-27.940	43.607
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>-27.940</b>	<b>43.607</b>
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	24.442	-3.158
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	2.415	-41.714
Aankoop van beleggingen	-300.213	-10.563
Verkoop van beleggingen	311.966	30.087
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	88	256
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-137	5
<b>Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>10.621</b>	<b>18.520</b>
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van aandelen	15.391	3.952
Inkoop van aandelen	-20.016	-18.655
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	24	-
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-88	-256
Uitgekeerd dividend	-5.932	-3.561
<b>Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-10.621</b>	<b>-18.520</b>
<b>Totaal nettokasstromen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 4.6.1 Toelichting op de balans

### (A) Beleggingen

#### Participaties in Onderliggende beleggingsinstellingen

<i>In € 1.000</i>	<i>01-01-2020 t/m 30-06-2020</i>	<i>01-01-2019 t/m 31-12-2019</i>
Stand begin periode	304.456	268.878
Aankopen	300.213	45.490
Verkopen	-311.966	-89.111
Gerealiseerde waardeveranderingen	-24.442	11.948
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-2.415	67.251
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>265.846</b>	<b>304.456</b>

Het hoge volume aan aankoop- en verkooptransacties is toe te schrijven aan de splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. in ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en de introductie van UCITS fondsen die hierbij hoort. De mixfondsen hebben hun participaties in de beleggingspools (ASN Aandelenpool, ASN Obligatiepool, ASN Milieupool en ASN Small & Midcappool) verkocht en aandelen in de UCITS fondsen gekocht (ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfondsen en ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen).

	<i>Aantal participaties</i>		<i>Intrinsieke waarde in € 1.000</i>		<i>Belang in %</i>	
	<i>30-06-2020</i>	<i>31-12-2019</i>	<i>30-06-2020</i>	<i>31-12-2019</i>	<i>30-06-2020</i>	<i>31-12-2019</i>
ASN Duurzaam Aandelenfonds	1.588.336	1.694.532	180.270	206.780	13,68%	13,89%
ASN Milieu & Waterfondsen	1.233.113	659.122	42.513	33.394	6,46%	4,71%
ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen	423.342	540.744	16.384	35.781	11,89%	18,36%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	662.167	372.091	18.612	19.850	3,41%	3,08%
ASN Microkredietpool	138.337	143.897	8.067	8.651	2,24%	1,97%
			<i>Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)</i>			
ASN Duurzaam Aandelenfonds			113,50	122,03		
ASN Milieu & Waterfondsen			34,48	50,67		
ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen			38,70	66,17		
ASN Duurzaam Obligatiefonds			28,11	53,35		
ASN Microkredietpool			58,31	60,12		

Aangezien dit fonds zijn vermogen belegt in het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Milieu & Waterfondsen, de ASN Microkredietpool en het ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen, 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 pool en fondsen waarin het fonds belegt. Elke pool en fonds 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 fondsen voor de uitwerking van de risico's.

## (B) Eigen vermogen

## Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 30-06-2019
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Stand begin periode	23.536	26.713
Uitgegeven aandelen	1.353	353
Ingekochte aandelen	-1.725	-1.655
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>23.164</b>	<b>25.411</b>
<b>Agio</b>		
Stand begin periode	233.077	264.502
Uitgegeven aandelen	14.038	3.599
Ingekochte aandelen	-17.200	-16.475
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>229.915</b>	<b>251.626</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand begin periode	-29.011	6.254
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	70.690	-32.362
Ingekochte aandelen	-1.091	-525
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>40.588</b>	<b>-26.633</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand begin periode	76.622	-28.801
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-70.690	32.362
Uitgekeerd dividend	-5.932	-3.561
Resultaat over de verslagperiode	-27.940	43.607
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-27.940</b>	<b>43.607</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>265.727</b>	<b>294.011</b>

## Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	30-06-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Totaal intrinsieke waarde	265.727	304.224	268.668	320.100
Koersresultaat	-26.857	79.199	-26.099	7.109
In rekening gebrachte op- en afslagen	49	67	64	868
Bedrijfslasten	1.132	2.644	2.766	1.502
<b>Totaal resultaat</b>	<b>-27.940</b>	<b>76.622</b>	<b>-28.801</b>	<b>6.475<sup>2</sup></b>
Aantal uitstaande gewone aandelen	4.632.729	4.707.101	5.342.613	5.752.551
<b>Per gewoon aandeel</b>				
<i>In euro's</i>				
Intrinsieke waarde	57,36	64,63 <sup>3</sup>	50,29	55,64
Beurskoers	57,02	64,56	49,92	55,75
Dividend <sup>4</sup>	1,30	0,70	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	-5,81	15,66	-4,68	2,28
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,01	0,01	0,28
Bedrijfslasten	0,24	0,52	0,50	0,48
<b>Totaal resultaat<sup>5</sup></b>	<b>-6,04</b>	<b>15,15</b>	<b>-5,17</b>	<b>2,08</b>

1 Het fonds is opgericht op 10 januari 2017 en bestaat derhalve nog geen vijf jaar.

2 Het resultaat is berekend over de periode van 10 januari 2017 tot en met 31 december 2017.

3 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.

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.



## 4.7 ASN Groenprojectenfonds

### Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. <sup>1</sup>	30-06-2020	31-12-2019
<b>Beleggingen</b>	(A)		
Participaties in beleggingsinstellingen		420.195	463.474
Vorderingen		1.873	256
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden		2.214	650
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-341	-394
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>419.854</b>	<b>463.080</b>
<b>Eigen vermogen</b>	(B)		
Geplaatst kapitaal		81.639	87.658
Agio		352.442	378.603
Overige reserves		-19.273	-8.810
Onverdeeld resultaat		5.046	5.629
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>419.854</b>	<b>463.080</b>

<sup>1</sup> De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. <sup>1</sup>	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 30-06-2019
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	483	22
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	6.738	9.209
<b>Som van de bedrijfsopbrengsten</b>		<b>7.221</b>	<b>9.231</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Fondskosten		2.175	1.987
<b>Som van de bedrijfslasten</b>		<b>2.175</b>	<b>1.987</b>
<b>Resultaat</b>		<b>5.046</b>	<b>7.244</b>

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



## Kasstroomoverzicht

<i>In € 1.000</i>	<i>01-01-2020 t/m 30-06-2020</i>	<i>01-01-2019 t/m 30-06-2019</i>
<b>Kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	5.046	7.244
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>5.046</b>	<b>7.244</b>
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-483	-22
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-6.738	-9.209
Aankoop van beleggingen	-4.697	-8.056
Verkoop van beleggingen	55.197	16.836
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	256	-38
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.820	-2.376
<b>Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>50.401</b>	<b>4.379</b>
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van aandelen	4.698	8.921
Inkoop van aandelen	-36.773	-14.171
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-1.873	2.364
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-256	38
Uitgekeerd dividend	-16.197	-1.531
<b>Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-50.401</b>	<b>-4.379</b>
<b>Totaal nettokasstromen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 4.7.1 Toelichting op de balans

## (A) Beleggingen

## Participaties in de ASN Groenprojectenpool

<i>In € 1.000</i>	<i>01-01-2020 t/m 30-06-2020</i>	<i>01-01-2019 t/m 31-12-2019</i>
Stand begin periode	463.474	409.596
Aankopen	4.697	66.031
Verkopen	-55.197	-22.016
Gerealiseerde waardeveranderingen	483	150
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	6.738	9.713
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>420.195</b>	<b>463.474</b>

	<i>Aantal participaties</i>		<i>Intrinsieke waarde In € 1.000</i>		<i>Belang in %</i>	
	<i>30-06-2020</i>	<i>31-12-2019</i>	<i>30-06-2020</i>	<i>31-12-2019</i>	<i>30-06-2020</i>	<i>31-12-2019</i>
ASN Groenprojectenpool	15.139.991	16.974.547	420.195	463.474	100,00%	100,00%
			<i>Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)</i>			
ASN Groenprojectenpool			27,75	27,30		

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 (Bgf) artikel 122 tot en met 124 – de halfjaarcijfers van de ASN Groenprojectenpool 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 pool waarin het fonds belegt. De pool 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>	<i>01-01-2020 t/m 30-06-2020</i>	<i>01-01-2019 t/m 30-06-2019</i>
<b>Geplaatsd kapitaal</b>		
Stand begin periode	87.658	78.415
Uitgegeven aandelen	914	1.699
Ingekochte aandelen	-6.933	-2.716
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>81.639</b>	<b>77.398</b>
<b>Agio</b>		
Stand begin periode	378.603	338.390
Uitgegeven aandelen	3.784	7.222
Ingekochte aandelen	-29.945	-11.721
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>352.442</b>	<b>333.891</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand begin periode	-8.810	-4.111
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	-10.568	-4.975
Ingekochte aandelen	105	266
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-19.273</b>	<b>-8.820</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand begin periode	5.629	-3.444
Onttrekking aan overige reserves	10.568	4.975



In € 1.000	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 30-06-2019
Uitgekeerd dividend	-16.197	-1.531
Resultaat over de verslagperiode	5.046	7.244
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>5.046</b>	<b>7.244</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>419.854</b>	<b>409.713</b>

Vanaf 16 oktober 2019 tot 23 juni 2020 was het ASN Groenprojectenfonds gesloten voor nieuwe investeringen. Als gevolg van een grote instroom kwam het vereiste percentage financieringen van groenprojecten van minstens zeventig procent in zicht. Wanneer het ASN Groenprojectenfonds niet voldoet aan de 70- norm, zou het fonds de status van groene instelling kunnen verliezen. Huidige beleggers zouden daardoor het mogelijke fiscale voordeel van hun groenbelegging kunnen verliezen. Om te voorkomen dat het percentage onder de zeventig procent kwam, had ABB besloten het ASN Groenprojectenfonds tijdelijk te sluiten voor de aankoop van aandelen.

### Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	30-06-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Totaal intrinsieke waarde	419.854	463.080	409.250	402.580
Koersresultaat	7.221	9.863	503	-737
Bedrijfslasten	2.175	4.234	3.947	2.148
<b>Totaal resultaat</b>	<b>5.046</b>	<b>5.629</b>	<b>-3.444</b>	<b>-2.885<sup>2</sup></b>
Aantal uitstaande gewone aandelen	16.327.774	17.531.688	15.683.050	15.227.259
<b>Per gewoon aandeel</b>				
<i>In euro's</i>				
Intrinsieke waarde	25,71	26,41	26,10	26,44
Beurskoers	25,71	26,37	26,09	26,67
Dividend <sup>3</sup>	1,00	0,10	0,10	– <sup>4</sup>
Waardeveranderingen beleggingen	0,43	0,61	0,03	-0,06
Bedrijfslasten	0,13	0,26	0,26	0,18
<b>Totaal resultaat<sup>5</sup></b>	<b>0,30</b>	<b>0,35</b>	<b>-0,23</b>	<b>-0,24</b>

1 Het fonds is opgericht op 12 juni 2017 en bestaat derhalve nog geen vijf jaar.

2 Het resultaat is berekend over de periode van 12 juni 2017 tot en met 31 december 2017.

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

4 Op 15 juni 2017 is het ASN Groenprojectenfonds ondergebracht in de paraplustructuur van ASN Beleggingsfondsen N.V. Met ingang van die datum vinden eventuele dividenduitkeringen niet meer plaats bij de ASN Groenprojectenpool maar bij het ASN Groenprojectenfonds.

5 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de periode van 12 juni 2017 tot en met 31 december 2017.





## 4.8 ASN-Novib Microkredietfonds

### Balans

Vóór winstbestemming en In € 1.000	Ref. <sup>1</sup>	30-06-2020	31-12-2019
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsinstellingen		259.768	333.838
Vorderingen		33	1.042
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden		522	1.687
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-489	-645
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>259.279</b>	<b>333.193</b>
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		24.983	29.973
Agio		246.416	295.807
Overige reserves		-594	3.242
Onverdeeld resultaat		-11.526	4.171
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>259.279</b>	<b>333.193</b>

<sup>1</sup> De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. <sup>1</sup>	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 30-06-2019
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-234	136
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-7.980	5.482
<b>Som van de bedrijfsopbrengsten</b>		<b>-8.214</b>	<b>5.618</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Fondskosten		3.312	3.627
<b>Som van de bedrijfslasten</b>		<b>3.312</b>	<b>3.627</b>
<b>Resultaat</b>		<b>-11.526</b>	<b>1.991</b>

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



## Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 30-06-2019
<b>Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	-11.526	1.991
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>-11.526</b>	<b>1.991</b>
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	234	-136
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.980	-5.482
Aankoop van beleggingen	-11.535	-21.584
Verkoop van beleggingen	77.391	11.360
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	69
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1.165	114
<b>Nettokasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>61.379</b>	<b>-13.668</b>
<b>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van aandelen	12.394	22.439
Inkoop van aandelen	-67.917	-2.777
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	1.009	-107
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-	-69
Uitgekeerd dividend	-6.865	-5.818
<b>Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-61.379</b>	<b>13.668</b>
<b>Totaal nettokasstroom</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 4.8.1 Toelichting op de balans

## (A) Beleggingen

## Participaties in de ASN Microkredietpool

<i>In € 1.000</i>	<i>01-01-2020 t/m 30-06-2020</i>	<i>01-01-2019 t/m 31-12-2019</i>
Stand begin periode	333.838	310.201
Aankopen	11.535	35.318
Verkopen	-77.391	-23.271
Gerealiseerde waardeveranderingen	-234	432
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-7.980	11.158
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>259.768</b>	<b>333.838</b>

	<i>Aantal participaties</i>		<i>Intrinsieke waarde In € 1.000</i>		<i>Belang in %</i>	
	<i>30-06-2020</i>	<i>31-12-2019</i>	<i>30-06-2020</i>	<i>31-12-2019</i>	<i>30-06-2020</i>	<i>31-12-2019</i>
ASN Microkredietpool	4.454.843	5.553.267	259.768	333.838	72,12%	75,87%
			<i>Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)</i>			
ASN Microkredietpool			58,31	60,12		

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 (Bgf) artikel 122 tot en met 124 – de halfjaarcijfers van de ASN Microkredietpool opgenomen in het halfjaarbericht.

**Risico's en beheersing van risico's**

Het risicoprofiel van het fonds is gelijk aan het risicoprofiel van de pool waarin het fonds belegt. De pool 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 onderliggende pool voor de uitwerking van de risico's.

## (B) Eigen vermogen

## Verloopoverzicht eigen vermogen

<i>In € 1.000</i>	<i>01-01-2020 t/m 30-06-2020</i>	<i>01-01-2019 t/m 30-06-2019</i>
<b>Geplaatsd kapitaal</b>		
Stand begin periode	29.973	27.708
Uitgegeven aandelen	1.151	2.010
Ingekochte aandelen	-6.141	-249
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>24.983</b>	<b>29.469</b>
<b>Agio</b>		
Stand begin periode	295.807	272.610
Uitgegeven aandelen	11.243	20.429
Ingekochte aandelen	-60.634	-2.453
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>246.416</b>	<b>290.586</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand begin periode	3.242	2.412
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-2.694	1.049
Ingekochte aandelen	-1.142	-75
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-594</b>	<b>3.386</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand begin periode	4.171	6.867
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	2.694	-1.049
Uitgekeerd dividend	-6.865	-5.818



In € 1.000	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 30-06-2019
Resultaat over de verslagperiode	-11.526	1.991
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-11.526</b>	<b>1.991</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>259.279</b>	<b>325.432</b>

### Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	30-06-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017 <sup>1</sup>
Totaal intrinsieke waarde	259.279	333.193	309.597	277.715
Koersresultaat	-8.214	11.590	13.594	6.511
Bedrijfslasten	3.312	7.419	6.727	3.463
<b>Totaal resultaat</b>	<b>-11.526</b>	<b>4.171</b>	<b>6.867</b>	<b>3.048<sup>2</sup></b>
Aantal uitstaande gewone aandelen	4.996.645	5.994.670	5.541.655	5.081.093
<b>Per gewoon aandeel</b>				
In euro's				
Intrinsieke waarde	51,89	55,58 <sup>3</sup>	55,87 <sup>4</sup>	54,66
Beurskoers	51,88	55,49	55,73	54,51
Dividend <sup>5</sup>	1,40	1,00	0,10	– <sup>6</sup>
Waardeveranderingen beleggingen	-1,54	2,00	2,57	1,57
Bedrijfslasten	0,62	1,28	1,27	0,84
<b>Totaal resultaat<sup>7</sup></b>	<b>-2,16</b>	<b>0,72</b>	<b>1,30</b>	<b>0,73</b>

1 Het fonds is opgericht op 12 juni 2017 en bestaat derhalve nog geen vijf jaar.

2 Het resultaat is berekend over de periode van 12 juni 2017 tot en met 31 december 2017.

3 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. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar Hoofdstuk 2.12 ASN-Novib Microkredietfonds, paragraaf rendementsbijdragen.

4 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.

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

6 Op 15 juni 2017 is het ASN-Novib Microkredietfonds ondergebracht in de paraplustructuur van ASN Beleggingsfondsen N.V. Met ingang van die datum vinden eventuele dividenduitkeringen niet meer plaats bij de ASN Microkredietpool maar bij het ASN-Novib Microkredietfonds.

7 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de periode van 12 juni 2017 tot en met 31 december 2017.





## 5 Halfjaarcijfers ASN AIF-Beleggingspools









## 5.1 ASN Mixpool

### Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. <sup>1</sup>	30-06-2020	31-12-2019
Beleggingen	(A)		
Participaties in Onderliggende beleggingsinstellingen		242.940	258.785
Vorderingen		46	433
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden		45	433
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1	-
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>242.941</b>	<b>258.785</b>
Fondsvermogen	(B)		
Gestort kapitaal		161.886	162.686
Overige reserves		90.438	60.181
Onverdeeld resultaat		-9.383	35.918
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>242.941</b>	<b>258.785</b>

<sup>1</sup> De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. <sup>1</sup>	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 30-06-2019
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-8.505	1.727
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-878	19.928
<b>Som van de bedrijfsopbrengsten</b>		<b>-9.383</b>	<b>21.655</b>
<b>Resultaat</b>		<b>-9.383</b>	<b>21.655</b>

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



## Kasstroomoverzicht

<i>In € 1.000</i>	<i>01-01-2020 t/m 30-06-2020</i>	<i>01-01-2019 t/m 30-06-2019</i>
<b>Kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	-9.383	21.655
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>-9.383</b>	<b>21.655</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8.505	-1.727
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	878	-19.928
Aankoop van beleggingen	-295.127	-16.774
Verkoop van beleggingen	301.589	26.182
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-46	49
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-433	-47
<b>Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>5.983</b>	<b>9.410</b>
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	11.187	9.336
Inkoop van participaties	-17.648	-18.744
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	433	47
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	45	-49
<b>Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-5.983</b>	<b>-9.410</b>
<b>Totaal nettokasstromen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 5.1.1 Toelichting op de balans

### (A) Beleggingen

#### Participaties in Onderliggende beleggingsinstellingen

<i>In € 1.000</i>	<b>01-01-2020 t/m 30-06-2020</b>	<b>01-01-2019 t/m 31-12-2019</b>
Stand per 1 januari	258.785	235.823
Aankopen	295.127	30.401
Verkopen	-301.589	-43.357
Gerealiseerde waardeveranderingen	-8.505	4.608
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-878	31.310
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>242.940</b>	<b>258.785</b>

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

Het hoge volume aan aankoop- en verkooptransacties is toe te schrijven aan de splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. in ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en de introductie van UCITS fondsen die hierbij hoort. De ASN Mixpool heeft zijn participaties in de beleggingspools (ASN Aandelenpool en ASN Obligatiepool) verkocht en aandelen in de UCITS fondsen gekocht (ASN Duurzaam Aandelenfonds en ASN Duurzaam Obligatiefonds).

#### Effectenportefeuille

De specificatie betreft de beleggingen per 30 juni 2020 met de gepresenteerde intrinsieke waarde in duizenden euro's.

	<b>30-06-2020</b>		<b>31-12-2019</b>	
	<i>Intrinsieke waarde in € 1.000</i>	%	<i>Intrinsieke waarde in € 1.000</i>	%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	134.517	55,37	142.007	54,87
ASN Duurzaam Aandelenfonds	108.423	44,63	116.778	45,13
<b>Totaal</b>	<b>242.940</b>	<b>100,00</b>	<b>258.785</b>	<b>100,00</b>

#### Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ290.916

ASN Mixpool belegt in twee beleggingsfondsen. Voor een toelichting op de waardering van de financiële instrumenten waarin deze beleggingsfondsen beleggen, verwijzen we naar de toelichting op de halfjaarcijfers van het betreffende beleggingsfonds.

Voor een specificatie van de beleggingen en inzicht in de risico's verwijzen we naar de toelichting op de betreffende beleggingsfondsen in hoofdstuk 6.



## (B) Fondsvermogen

## Verloopoverzicht fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 30-06-2019
<b>Gestort kapitaal</b>		
Stand per 1 januari	162.686	166.753
Uitgegeven participaties	11.187	9.336
Ingekochte participaties	-11.987	-12.478
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>161.886</b>	<b>163.611</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand per 1 januari	60.181	76.736
Ingekochte participaties	-5.661	-6.266
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	35.918	-7.666
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>90.438</b>	<b>62.804</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand per 1 januari	35.918	-7.666
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-35.918	7.666
Resultaat over de verslagperiode	-9.383	21.655
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-9.383</b>	<b>21.655</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>242.941</b>	<b>248.070</b>

## Vijfjarenoverzicht

Totale in € 1.000	30-06-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Totaal intrinsieke waarde	242.941	258.785	235.823	253.705	263.356
Aantal uitstaande participaties	3.261.897	3.355.780	3.536.900	3.685.614	4.045.134
Intrinsieke waarde per participatie	74,48	77,12	66,68	68,84	65,10

## Kredietrisico

De ASN Mixpool loopt een kredietrisico op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van de pool bedraagt ultimo verslagperiode € 46 duizend (ultimo 2019: € 433 duizend). De pool loopt kredietrisico via de beleggingen in de onderliggende beleggingsfondsen, te weten het ASN Duurzaam Obligatiefonds en het ASN Duurzaam Aandelenfonds. Voor dit risico verwijzen wij naar de toelichting op de betreffende beleggingsfondsen.

## 5.2 ASN Groenprojectenpool

### Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. <sup>1</sup>	30-06-2020	31-12-2019
<b>Beleggingen</b>	(A)		
Leningen		403.576	396.864
Af: voorzieningen leningen		-	-
		<b>403.576</b>	<b>396.864</b>
<b>Vorderingen</b>		46.386	15.140
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen		22.091	62.482
Kortlopende schulden		51.858	11.012
<b>Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b>		<b>16.619</b>	<b>66.610</b>
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>420.195</b>	<b>463.474</b>
<b>Fondsvermogen</b>	(B)		
Gestort kapitaal		396.936	444.741
Herwaarderingsreserve		17.628	15.067
Overige reserves		-1.590	-6.197
Onverdeeld resultaat		7.221	9.863
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>420.195</b>	<b>463.474</b>

<sup>1</sup> De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. <sup>1</sup>	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 30-06-2019
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
Rente leningen		3.930	3.613
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-779	-861
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	3.589	6.206
		<b>6.740</b>	<b>8.958</b>
<b>Overige bedrijfsopbrengsten</b>			
Commissie verstrekte leningen		519	414
Overige bedrijfsopbrengsten		90	10
		<b>609</b>	<b>424</b>
<b>Som van de bedrijfsopbrengsten</b>		<b>7.349</b>	<b>9.382</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Koersverschillen op geldmiddelen		11	8
Rente rekening-courant		115	143
Overige bedrijfslasten		2	-
<b>Som van de bedrijfslasten en voorzieningen</b>		<b>128</b>	<b>151</b>
<b>Resultaat</b>		<b>7.221</b>	<b>9.231</b>

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



## Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 30-06-2019
<b>Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	7.221	9.231
Koersverschillen op geldmiddelen	-11	-8
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>7.210</b>	<b>9.223</b>
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	779	861
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-3.589	-6.206
Aankoop van beleggingen	-53.627	-56.034
Verkoop van beleggingen	-	-
Aflossing van beleggingen	49.725	20.001
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-29.373	3.477
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	41.102	2.821
<b>Nettokasstroomen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>12.227</b>	<b>-25.857</b>
<b>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	4.696	8.056
Inkoop van participaties	-55.196	-16.836
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-1.873	2.364
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-256	38
<b>Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-52.629</b>	<b>-6.378</b>
<b>Totaal nettokasstroomen</b>	<b>-40.402</b>	<b>-32.235</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	11	8
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-40.391</b>	<b>-32.227</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	62.482	68.699
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>22.091</b>	<b>36.472</b>

## 5.2.1 Toelichting op de balans

### (A) Beleggingen

#### Leningen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Groene leningen	374.257	379.198
Niet-groene leningen	29.319	17.666
Af: voorzieningen leningen	-	-
	<b>403.576</b>	<b>396.864</b>
<b>Groene leningen</b>		
Stand per 1 januari	379.198	308.078
Overboeking van/naar niet-groene leningen <sup>1</sup>	-606	22.375
Verstrekkingsen	41.028	84.619
Aflossingen	-47.864	-34.725
Gerealiseerde waardeveranderingen	-678	-1.317
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	3.179	168
Stand ultimo periode	<b>374.257</b>	<b>379.198</b>
<b>Niet-groene leningen</b>		
Stand per 1 januari	17.666	22.143
Overboeking naar/van groene leningen <sup>1</sup>	606	-22.375
Verstrekkingsen	12.599	21.668
Aflossingen	-1.861	-6.367
Gerealiseerde waardeveranderingen	-101	-200
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	410	2.797
Stand ultimo periode	<b>29.319</b>	<b>17.666</b>

<sup>1</sup> 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.

ABB acht het voor de ASN Groenprojectenpool niet nodig om per ultimo verslagperiode een voorziening op te nemen voor debiteuren die mogelijk niet aan hun betalingsverplichtingen kunnen voldoen (ultimo 2019: nihil).

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

#### Leningen per 30 juni 2020; marktwaarde (voor aftrek van voorzieningen)

In € 1.000	% van de portefeuille	Marktwaarde in € 1.000
Decentrale energievoorziening	4,26%	17.204
Duurzaam bouwen	13,67%	55.188
Natuur- en overige groenprojecten	9,63%	38.878
Windenergie	30,07%	121.364
Zonne-energie	34,09%	137.524
Zorg en welzijn	1,02%	4.099
Niet-groene portefeuille	7,26%	29.319
	<b>100,00%</b>	<b>403.576</b>

De gemiddelde couponrente op de leningen in de portefeuille van de ASN Groenprojectenpool bedroeg per ultimo verslagperiode 2,10% (ultimo 2019: 2,02%). De gemiddelde waardering (reële waarde) van de leningen ten opzichte van de nominale waarde bedroeg per ultimo verslagperiode 104,51% (ultimo 2019: 106,55%).

De onderstaande tabel toont de verdeling van de leningenportefeuille over leningen luidend in euro's en luidend in andere valuta's dan de euro.



## Leningen per 30 juni 2020; nominale waarde

<i>In € 1.000</i>	<i>Nominale waarde</i>	<i>30-06-2020</i>	<i>31-12-2019</i>
<b>Groene leningen</b>			
EUR	360.512	90,54%	93,68%
USD	9.278	2,33%	1,94%
<b>Niet-groene leningen</b>			
EUR	24.448	6,14%	3,30%
USD	3.942	0,99%	1,08%
	<b>398.180</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## Aflossing van de leningen

	<i>In € 1.000</i>	<i>30-06-2020</i>	<i>31-12-2019</i>
Aflossing binnen één jaar <sup>1</sup>	38.561	9,55%	4,06%
Aflossing tussen één en vijf jaar <sup>1</sup>	-6.869	-1,70%	21,10%
Aflossing tussen vijf en tien jaar	60.407	14,97%	16,88%
Aflossing na tien jaar	311.477	77,18%	57,96%
	<b>403.576</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

<sup>1</sup> 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 (€ 403,6 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 ABB rekening met het fiscale voordeel dat de particuliere belegger heeft door te beleggen in een groene instelling. Hierbij kan ABB per lening een afslag op de rentecurve vaststellen.

Er zijn geen leningen in de portefeuille die al dan niet geheel voorzien zijn (ultimo 2019: nihil).

## Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Naast de hierboven genoemde beleggingen heeft de ASN Groenprojectenpool zich per verslagdatum geïmmiteerd aan leningen voor de hieronder genoemde bedragen, per tegenpartij en in de daarbij horende valuta:

<i>Tegenpartij</i>	<i>Land</i>	<i>Commitment in valuta</i>	<i>Commitment (in € 1.000)</i>
<b>Binnenland</b>			
Sun Invest 2 B.V.	Nederland	EUR	1.490
<b>Totaal binnenland</b>		<b>EUR</b>	<b>1.490</b>
<b>Buitenland</b>			
Al Husainiyah Power Generation Company	Jordanië	USD	2.928
Cedate Ltd.	Kenia	USD	491
Lakeside Energy (Private) Ltd.	Pakistan	USD	4.452
Selenkei Investment Ltd.	Kenia	USD	935
<b>Totaal buitenland</b>		<b>USD</b>	<b>8.807</b>
<b>Totaal</b>		<b>EUR</b>	<b>10.297</b>



## (B) Fondsvermogen

## Verloopoverzicht fondsvermogen

<i>In € 1.000</i>	<i>01-01-2020 t/m 30-06-2020</i>	<i>01-01-2019 t/m 30-06-2019</i>
<b>Gestort kapitaal</b>		
Stand per 1 januari	444.741	400.084
Uitgegeven participaties	4.696	8.056
Ingekochte participaties	-52.501	-16.424
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>396.936</b>	<b>391.716</b>
<b>Herwaarderingsreserve</b>		
Stand per 1 januari	15.067	13.906
- onttrekking/toevoeging inzake groene leningen	2.227	2.637
- onttrekking/toevoeging inzake niet-groene leningen	334	2.177
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>17.628</b>	<b>18.720</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand per 1 januari	-6.197	-4.897
Ingekochte participaties	-2.695	-412
Overboeking naar herwaarderingsreserve	-2.561	-4.814
Onttrekking aan onverdeeld resultaat	9.863	503
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-1.590</b>	<b>-9.620</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand per 1 januari	9.863	503
Toevoeging aan overige reserves	-9.863	-503
Resultaat over de verslagperiode	7.221	9.231
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>7.221</b>	<b>9.231</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>420.195</b>	<b>410.047</b>

Verloop aantal participaties gedurende de verslagperiode:

<i>Aantal participaties</i>	<i>01-01-2020 t/m 30-06-2020</i>	<i>01-01-2019 t/m 30-06-2019</i>
Stand per 1 januari	16.974.547,73	15.395.248,39
Uitgegeven participaties	169.308,78	299.282,34
Ingekochte participaties	-2.003.864,96	-631.954,92
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>15.139.991,55</b>	<b>15.062.575,81</b>

De specificatie van de herwaarderingsreserve ultimo verslagperiode is als volgt:

<i>In € 1.000</i>	<i>30-06-2020</i>	<i>30-06-2019</i>
Herwaarderingsreserve groene leningen	16.159	15.794
Herwaarderingsreserve niet-groene leningen	1.469	2.926
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>17.628</b>	<b>18.720</b>



## Vijfjarenoverzicht

<b>Totalen</b> In € 1.000	30-06-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Intrinsieke waarde	420.195	463.474	409.596	402.924	422.045
<b>Totaal resultaat</b>	<b>7.221</b>	<b>9.863</b>	<b>503</b>	<b>1.344</b>	<b>2.975</b>
Aantal uitstaande participaties	15.139.992	16.974.548	15.395.248	15.156.117	15.754.091
<b>Per participatie</b>					
<i>In euro's</i>					
Intrinsieke waarde	27,75	27,30	26,61	26,58	26,79
Afgifteprijs	27,75	27,30	26,61	26,81 <sup>1</sup>	26,80
Dividend <sup>2</sup>	-. <sup>3</sup>	-. <sup>3</sup>	-. <sup>3</sup>	0,30	0,15
Interest	0,26	0,55	0,50	0,43	0,46
Waardeveranderingen	0,19	0,10	-0,56	-0,27	-0,44
Overige bedrijfsopbrengsten	0,03	0,04	0,03	0,05	0,01
Bedrijfslasten	0,01	0,03	0,02	0,12	0,27
Mutatie voorzieningen leningen	-	-	-0,06	-	-0,45
<b>Totaal resultaat<sup>4</sup></b>	<b>0,47</b>	<b>0,66</b>	<b>0,01</b>	<b>0,09</b>	<b>0,21</b>

1 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.

2 Dit is het dividend over het voorgaande jaar, dat in het betreffende jaar is uitgekeerd.

3 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.

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

## 5.3 ASN Microkredietpool

### Balans

Vóór winstbestemming en in duizenden euro's	Ref. <sup>1</sup>	30-06-2020	31-12-2019
<b>Beleggingen</b>	(A)		
Aandelenparticipaties	(B)	32.724	37.804
Participaties in Oikocredit International Share Foundation	(C)	2.710	2.710
Participaties in The Currency Exchange Fund N.V.	(D)	8.233	8.964
Kredieten	(E)	245.859	266.084
Achtergestelde leningen	(F)	57.017	57.577
Valuta-afdekkingsinstrumenten met een positieve waarde:	(G)		
Valutaswaps (cross currency swaps)		3.896	1.651
Valutatermijncontracten (FX forwards)		641	230
Af: voorziening kredieten en achtergestelde leningen	(H)	-13.117	-1.240
<b>Som van de beleggingen</b>		<b>337.963</b>	<b>373.780</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten		9.271	9.476
Vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten		33	1.159
<b>Som van de vorderingen</b>		<b>9.304</b>	<b>10.635</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen		43.341	60.254
<b>Beleggingen</b>	(A)		
Valuta-afdekkingsinstrumenten met een negatieve waarde:	(G)		
Valutaswaps (cross currency swaps)		319	864
Valutatermijncontracten (FX forwards)		1.178	2.360
		<b>1.497</b>	<b>3.224</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten		4.618	1.444
Schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	(I)	25.000	13
<b>Kortlopende schulden</b>		<b>29.618</b>	<b>1.457</b>
<b>Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden en beleggingen</b>		<b>21.530</b>	<b>66.208</b>
<b>Activa min kortlopende schulden en beleggingen</b>		<b>359.493</b>	<b>439.988</b>
<b>Fondsvermogen</b>	(J)		
Gestort kapitaal		219.104	252.945
Herwaarderingsreserve		11.638	15.495
Overige reserves		139.992	157.238
Onverdeeld resultaat		-11.241	14.310
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>359.493</b>	<b>439.988<sup>2</sup></b>

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 2020 (€ 439.207). Dit werd veroorzaakt door een aangepaste waardering van de aandelenparticipaties (+ € 780).



## Winst-en-verliesrekening

In duizenden euro's	Ref. <sup>1</sup>	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 30-06-2019
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
Dividenden uit aandelenparticipaties		29	830
Rente op kredieten en achtergestelde leningen		12.492	10.838
Rente op valutaswaps (cross currency swaps)		-2.962	-2.402
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-1.351	-1.650
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-7.754	-2.016
		<b>454</b>	<b>5.600</b>
<b>Overige bedrijfsopbrengsten</b>			
Commissie verstrekte leningen		68	349
		<b>68</b>	<b>349</b>
<b>Som van de bedrijfsopbrengsten</b>		<b>522</b>	<b>5.949</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Koersverschillen op geldmiddelen		-340	125
Rente lening ASN Bank		67	-
Rente rekening-courant		133	168
Overige bedrijfslasten		26	79
<b>Voorzieningen</b>			
Mutatie voorziening kredieten en achtergestelde leningen	(H)	11.877	551
<b>Som van de bedrijfslasten en voorzieningen</b>		<b>11.763</b>	<b>923</b>
<b>Resultaat</b>		<b>-11.241</b>	<b>5.026</b>

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



## Kasstroomoverzicht

In duizenden euro's	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 30-06-2019
<b>Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	-11.241	5.026
Koersverschillen op geldmiddelen	340	-125
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>-10.901</b>	<b>4.901</b>
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.351	1.650
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.754	2.016
Mutatie voorziening kredieten en achtergestelde leningen	11.877	551
Aankoop van beleggingen	-22.839	-117.976
Verkoop van beleggingen	-509	-3.476
Aflossing van beleggingen	36.456	34.561
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	205	2.875
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	3.174	2.215
<b>Nettokasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>26.568</b>	<b>-72.683</b>
<b>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangsten uit kredietfaciliteit	25.000	-
Uitgifte van participaties	15.984	72.390
Inkoop van participaties	-85.238	-14.284
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	1.126	-92
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-13	-55
<b>Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-43.141</b>	<b>57.959</b>
<b>Totaal nettokasstroom</b>	<b>-16.573</b>	<b>-14.724</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-340	125
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-16.913</b>	<b>-14.599</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	60.254	74.854
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>43.341</b>	<b>60.255</b>



## 5.3.1 Toelichting op de balans

### (A) Beleggingen

In duizenden euro's	30-06-2020	31-12-2019
Aandelenparticipaties	32.724	37.804
Participaties in Oikocredit International Share Foundation	2.710	2.710
Participaties in The Currency Exchange Fund N.V.	8.233	8.964
Kredieten	245.859	266.084
Achtergestelde leningen	57.017	57.577
Valuta-afdekkingsinstrumenten:		
Valutaswaps (cross currency swaps)	3.577	787
Valutatermijncontracten (FX forwards)	-537	-2.130
Af: voorziening kredieten en achtergestelde leningen	-13.117	-1.240
<b>Som van de beleggingen</b>	<b>336.466</b>	<b>370.556</b>

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 9,2% gedaald (2019: 45,2% stijging). Het fondsvermogen daalde met 18,3% (2019: 30,3% stijging).

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

### Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Naast de hierboven genoemde beleggingen heeft de ASN Microkredietpool zich per verslagdatum geïmmiteerd aan onderstaande lening, tegenpartij en valuta (currency) waarin de lening zal worden uitbetaald. Deze commitment is afgegeven voor een bedrag in US-dollars, die in euro's zijn omgerekend tegen de USD-koers per ultimo verslagperiode.

Tegenpartij	Land	Commitment in valuta	Commitment (in duizenden euro's)
Light Micro	India	USD	1.603
<b>Totaal</b>			<b>1.603</b>

### (B) Aandelenparticipaties

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

In duizenden euro's	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
<b>Verloop aandelenparticipaties</b>		
Stand per 1 januari	37.804	32.926
Aankopen	27	4.958
Verkopen	-788	-529
Gerealiseerde waardeveranderingen	46	-58
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-4.365	507
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>32.724</b>	<b>37.804</b>

### (C) Participaties in Oikocredit International Share Foundation

Het verloop van de post *Participaties in Oikocredit International Share Foundation* gedurende de verslagperiode was als volgt:



In duizenden euro's	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
<b>Verloop participaties in Oikocredit International Share Foundation</b>		
Stand per 1 januari	2.710	2.683
Aankopen	-	27
Verkopen	-	-
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>2.710</b>	<b>2.710</b>

#### (D) Participaties in The Currency Exchange Fund N.V.

Het verloop van de post *The Currency Exchange Fund N.V.* gedurende de verslagperiode was als volgt:

In duizenden euro's	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
<b>Verloop participaties Participaties in The Currency Exchange Fund N.V.</b>		
Stand per 1 januari	8.964	-
Aankopen	-	8.702
Verkopen	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-731	262
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>8.233</b>	<b>8.964</b>

#### (E) Kredieten

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

In duizenden euro's	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
<b>Verloop kredieten</b>		
Stand per 1 januari	266.084	190.749
Overboeking naar achtergestelde leningen (correctie beginstand) <sup>1</sup>	-	-17.969
Verstrekkingsen	20.761	168.959
Aflossingen	-36.456	-76.891
Gerealiseerde waardeveranderingen	875	1.058
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-5.405	178
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>245.859</b>	<b>266.084</b>

<sup>1</sup> Gedurende de eerste helft van 2019 is gebleken dat een aantal kredieten sinds uitgifte een achtergesteld karakter heeft gehad. Daarom zijn deze posities ultimo verslagperiode geclassificeerd als achtergestelde leningen en gecorrigeerd op de beginstand van 2019.



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

<i>In duizenden euro's</i>	<i>Waarde per 30-06-2020</i>	<i>Waarde per 31-12-2019</i>
Albanië	7.333	9.000
Bolivia	2.176	2.177
Bosnië en Herzegovina	10.750	11.250
Burkina Faso	500	1.000
Cambodja	7.123	7.574
China	4.903	4.983
Costa Rica	4.452	4.454
Ecuador	29.301	32.324
El Salvador	6.640	6.125
Georgië	14.442	19.420
Guatemala	4.459	2.683
Hongkong	13.018	13.018
India	35.122	36.881
Indonesië	15.000	15.000
Ivoorkust	4.000	4.000
Jordanië	2.671	2.673
Kazachstan	11.728	14.210
Kirgizië	8.205	8.836
Kosovo	10.250	10.250
Libanon	4.452	4.454
Marokko	1.500	1.500
Mexico	2.548	2.514
Moldavië	4.017	4.014
Myanmar	3.029	892
Nicaragua	2.120	4.595
Oezbekistan	8.000	8.000
Paraguay	8.013	8.018
Peru	1.645	8.731
Roemenië	3.000	3.000
Sri Lanka	-	1.000
Tunesië	2.640	-
Wereldwijd	10.000	10.000
Zuid-Afrika	2.822	3.508
<b>Totaal kredieten</b>	<b>245.859</b>	<b>266.084</b>

#### (F) Achtergestelde leningen

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

<i>In duizenden euro's</i>	<i>01-01-2020 t/m 30-06-2020</i>	<i>01-01-2019 t/m 31-12-2019</i>
<b>Verloop achtergestelde leningen</b>		
Stand per 1 januari	57.577	32.839
Overboeking van kredieten (correctie beginstand)	-	17.969
Verstrekkingsen	-	7.984
Aflossingen	-	-995
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	-719
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-560	499
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>57.017</b>	<b>57.577</b>



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

In duizenden euro's	Waarde per 30-06-2020	Waarde per 31-12-2019
Bolivia	1.328	1.328
Burkina Faso	1.000	1.000
Cambodja	4.452	4.454
Costa Rica	2.671	2.673
Ecuador	8.904	8.909
Georgië	2.913	3.115
Ivoorkust	6.500	6.500
Jordanië	1.335	1.336
Kirgizië	2.225	2.227
Moldavië	1.500	1.500
Oezbekistan	4.452	4.454
Peru	14.737	15.081
Sri Lanka	5.000	5.000
<b>Totaal achtergestelde leningen</b>	<b>57.017</b>	<b>57.577</b>

### (G) Valuta-afdekkingsinstrumenten

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

In duizenden euro's	Waarde per 30-06-2020	Waarde per 31-12-2019
Valutaswaps (cross currency swaps)	3.577	787
Valutatermijncontracten (FX forwards)	-537	-2.130
<b>Totaal</b>	<b>3.040</b>	<b>-1.343</b>

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 positieve waarde van € 3,6 miljoen (ultimo 2019: € 0,8 miljoen positief) en de valutatermijncontracten een negatieve waarde van € 0,5 miljoen (ultimo 2019: € 2,1 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 termijncontracten 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 1,5 tot 81,9 maanden (per 31 december 2019: van 0,7 tot 78,4 maanden).

### Valutaswaps

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



In duizenden euro's	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
<b>Verloop valutaswaps (cross currency swaps)</b>		
Stand per 1 januari	787	1.704
Aankopen	-	-
Verkopen	-1.061	-863
Gerealiseerde waardeveranderingen	54	5
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	3.797	-59
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>3.577</b>	<b>787</b>
<b>Splitsing in positieve en negatieve derivaten:</b>		
Positieve derivaten	3.896	1.651
Negatieve derivaten	-319	-864
<b>Totaal</b>	<b>3.577</b>	<b>787</b>
<b>Bestaat uit:</b>		
Te vorderen euro's	90.716	94.749
Te betalen vreemde valuta's (marktwaarde omgerekend in euro's)	-87.139	-93.962
<b>Totaal</b>	<b>3.577</b>	<b>787</b>

### Valutatermijncontracten

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

In duizenden euro's	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
<b>Verloop valutatermijncontracten (FX forwards)</b>		
Stand per 1 januari	-2.130	-5.042
Aankopen	2.051	3.866
Verkopen	2.358	5.573
Gerealiseerde waardeveranderingen	-2.326	-4.399
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-490	-2.128
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-537</b>	<b>-2.130</b>
<b>Splitsing in positieve en negatieve derivaten:</b>		
Positieve derivaten	641	230
Negatieve derivaten	-1.178	-2.360
<b>Totaal</b>	<b>-537</b>	<b>-2.130</b>
<b>Bestaat uit:</b>		
Te vorderen / betalen euro's	-111.632	-123.830
Te vorderen / betalen vreemde valuta's (marktwaarde omgerekend in euro's)	111.095	121.700
<b>Totaal</b>	<b>-537</b>	<b>-2.130</b>

### (H) Voorziening kredieten en achtergestelde leningen

Het verloop van de post *Voorziening kredieten en achtergestelde leningen* gedurende de verslagperiode was als volgt:

In duizenden euro's	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
<b>Verloop voorziening kredieten en achtergestelde leningen</b>		
Stand per 1 januari	1.240	682
Dotaties	11.889	963
Onttrekkingen	-12	-405
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>13.117</b>	<b>1.240</b>

In het eerste halfjaar van 2020 is er € 11,9 miljoen gedoteerd aan de voorziening op kredieten en achtergestelde leningen. Deze dotatie is grotendeels toe te schrijven aan het toegenomen kredietrisico op kredieten en achtergestelde leningen door de coronacrisis. De coronapandemie heeft wereldwijd impact op de economie. De beheerder monitort samen met adviseur Triple Jump nauwgezet in welke mate de MFI's waarin de pool belegt, geraakt worden door de crisis. De impact van de coronacrisis verschilt per land en per MFI.

### (I) Schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten

De post *Schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten* bestaat ultimo verslagperiode uit een lening verstrekt door ASN Bank.

Het beleggingsbeleid van de ASN Beleggingsfondsen en pools is erop gericht om niet te beleggen met geleend geld; om geen hefboomfinanciering aan te gaan. Voor de ASN Microkredietpool geldt een uitzondering. De pool kan conform het prospectus vreemd vermogen aantrekken tot maximaal 10% van het fondsvermogen. Dit vreemd vermogen kan de ASN Microkredietpool aanwenden voor te verrichten beleggingen. Op 10 maart 2020 is de ASN Microkredietpool een kredietfaciliteit aangegaan voor een bedrag van € 25 miljoen (ca. 6,7% van het fondsvermogen op 10 maart). Dit krediet is verstrekt door ASN Bank.

Als onderpand voor de lening verstrekt de ASN Microkredietpool een pandrecht op de performing senior leningenportefeuille in de ASN Microkredietpool ter grootte van ongeveer € 260 miljoen. De kredietfaciliteit is bedoeld om de liquiditeitspositie van ASN Microkredietpool optimaler te kunnen managen.

De ASN Microkredietpool neemt het krediet ten bedrage van € 25 miljoen niet in een keer op. De kredietfaciliteit kan in delen worden opgenomen en wordt uitsluitend aangewend wanneer de ASN Microkredietpool een liquiditeitsbehoefte heeft. Op 11 maart 2020 en 26 maart 2020 heeft de ASN Microkredietpool achtereenvolgens € 15 miljoen en € 10 miljoen



opgenomen. De ASN Microkredietpool betaalde over het opgenomen krediet gedurende de verslagperiode een rentepercentage van 0,978%.

## (J) Fondsvermogen

### Verloopoverzicht fondsvermogen

In duizenden euro's	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 30-06-2019
<b>Gestort kapitaal</b>		
Stand per 1 januari	252.945	148.597
Uitgegeven participaties	15.984	72.390
Ingekochte participaties	-49.825	-7.139
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>219.104</b>	<b>213.848</b>
<b>Herwaarderingsreserve</b>		
Stand per 1 januari	15.495	13.425
Onttrekking inzake aandelenparticipaties	-3.857	-1.168
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>11.638</b>	<b>12.257</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand per 1 januari	157.238	161.622
Ingekochte participaties	-35.413	-7.145
Mutatie herwaarderingsreserve inzake aandelenparticipaties	3.857	1.168
Toevoeging uit onverdeeld resultaat <sup>1</sup>	14.310	13.982
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>139.992</b>	<b>169.627</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand per 1 januari	14.310	13.982
Toevoeging aan overige reserves	-14.310	-13.982
Resultaat over de verslagperiode	-11.241	5.026
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-11.241</b>	<b>5.026</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>359.493</b>	<b>400.758</b>

<sup>1</sup> Het onverdeelde resultaat betreft de nog uit te keren winst.

## Vijfjarenoverzicht

<b>Totalen</b>					
<i>In duizenden euro's</i>	30-06-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Intrinsieke waarde	359.493	439.988	337.626	278.258	266.603
Opbrengsten uit beleggingen	9.559	19.719	15.555	13.987	11.662
Koersresultaat	-9.105	-4.854	-3.879	-1.311	-92
Overige bedrijfsopbrengsten <sup>1</sup>	408	645	769	171	888
Bedrijfslasten	226	642	138	2.918	6.151
Voorzieningen	11.877	558	-1.675	-710	-711
<b>Totaal resultaat</b>	<b>-11.241</b>	<b>14.310</b>	<b>13.982</b>	<b>10.639</b>	<b>7.018</b>
Aantal uitstaande participaties	6.165.067	7.319.020	5.821.148	5.026.725	4.877.164
<b>Per participatie</b>					
<i>In euro's</i>					
Intrinsieke waarde	58,31	60,12	58,00	55,36	54,66
Afgifteprijs	58,31 <sup>2</sup>	60,01 <sup>2</sup>	57,82 <sup>2</sup>	54,51 <sup>2</sup>	54,75 <sup>2</sup>
Dividend <sup>3</sup>	-, <sup>4</sup>	-, <sup>4</sup>	-, <sup>4</sup>	1,45	0,15
Opbrengsten uit beleggingen	1,45	3,17	3,09	2,82	2,40
Koersresultaat	-1,38	-0,78	-0,77	-0,26	-0,02
Overige bedrijfsopbrengsten	0,06	0,10	0,15	0,03	0,18
Bedrijfslasten	0,03	0,10	0,03	0,59	1,26
Voorzieningen	1,80	0,09	-0,33	-0,14	-0,15
<b>Totaal resultaat<sup>5</sup></b>	<b>-1,70</b>	<b>2,30</b>	<b>2,77</b>	<b>2,14</b>	<b>1,45</b>

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.

4 Als gevolg van de herstructurering op 15 juni 2017, waarbij het ASN-Novib 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-Novib Microkredietfonds.

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



# 6 Halfjaarcijfers ASN UCITS-Beleggingsfondsen

## 6.1 ASN Duurzaam Aandelenfonds

### Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. <sup>1</sup>	30-06-2020	31-12-2019
Beleggingen	(A)		
Directe beleggingen <sup>2</sup>		1.309.628	1.467.287
Vorderingen		6.791	6.055
Overige activa			
Liquide middelen		2.590	14.952
Kortlopende schulden		1.406	741
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		7.975	20.266
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>1.317.603</b>	<b>1.487.553</b>
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		58.046	57.317
Agio		978.655	934.134
Overige reserves		430.221	99.499
Onverdeeld resultaat		-149.319	396.603
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>1.317.603</b>	<b>1.487.553</b>

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.

### Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. <sup>1</sup>	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 30-06-2019
Opbrengsten uit beleggingen		14.909	22.982
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-143.010	41.645
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-16.901	153.558
In rekening gebrachte op- en afslagen		146	119
Overige bedrijfsopbrengsten		-	130
<b>Som van de bedrijfsopbrengsten</b>		<b>-144.856</b>	<b>218.434</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheervergoeding		3.652	3.496
Overige bedrijfslasten		811	60
<b>Som van de bedrijfslasten</b>		<b>4.463</b>	<b>3.556</b>
<b>Resultaat</b>		<b>-149.319</b>	<b>214.878</b>

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



## Kasstroomoverzicht

<i>In € 1.000</i>	<i>01-01-2020 t/m 30-06-2020</i>	<i>01-01-2019 t/m 30-06-2019</i>
<b>Kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	-149.319	214.878
Koersverschillen op geldmiddelen	731	-130
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>-148.588</b>	<b>214.748</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	143.010	-41.645
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	16.901	-153.558
Aankoop van beleggingen	-597.530	-490.300
Verkoop van beleggingen	595.278	625.987
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1.404	-772
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	466	-4.704
<b>Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>8.133</b>	<b>149.756</b>
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van aandelen	93.488	77.379
Inkoop van aandelen	-94.109	-205.655
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	668	408
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	199	-2.533
Uitgekeerd dividend	-20.010	-21.362
<b>Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-19.764</b>	<b>-151.763</b>
<b>Totaal nettokasstromen</b>	<b>-11.631</b>	<b>-2.007</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-731	130
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-12.362</b>	<b>-1.877</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	14.952	10.219
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>2.590</b>	<b>8.342</b>



## 6.1.1 Toelichting op de balans

### (A) Beleggingen

#### Aandelen

<i>In € 1.000</i>	<i>01-01-2020 t/m 30-06-2020</i>	<i>01-01-2019 t/m 31-12-2019</i>
Stand begin periode	1.467.287	1.274.377
Aankopen	597.530	781.256
Verkopen	-595.278	-954.327
Gerealiseerde waardeveranderingen	-143.010	89.321
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-16.901	276.660
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>1.309.628</b>	<b>1.467.287</b>

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 ASN Duurzaam Aandelenfonds bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij er voldoende liquiditeit is op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt. Een uitzondering geldt voor de belegging in het ASN Venture Capital Fonds zoals ook te zien is in de tabel van 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 2020 met de gepresenteerde marktwaarde in duizenden euro's.





## Landenverdeling ASN Duurzaam Aandelenfonds

In € 1.000	30-6-2020		31-12-2019	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Verenigd Koninkrijk	225.301	17,2	286.321	19,5
Verenigde Staten	186.347	14,3	345.545	23,5
Japan	144.220	11,0	138.277	9,4
Nederland	91.659	7,0	106.644	7,3
Frankrijk	89.999	6,9	90.705	6,2
Duitsland	85.098	6,5	92.552	6,3
Taiwan	78.121	6,0	18.394	1,3
Denemarken	71.751	5,5	70.335	4,8
Zweden	63.897	4,9	78.981	5,4
Zwitserland	48.445	3,7	50.211	3,4
Spanje	34.329	2,6	47.338	3,2
Ierland	29.517	2,3	34.153	2,3
Australië	26.529	2,0	-	-
Finland	23.870	1,8	13.903	0,9
België	15.595	1,2	11.499	0,8
China	15.037	1,1	5.921	0,4
Zuid-Afrika	14.236	1,1	5.617	0,4
Canada	12.225	0,9	36.584	2,5
Noorwegen	11.288	0,9	12.804	0,9
Portugal	9.351	0,7	10.165	0,7
Israël	6.920	0,5	-	-
Hongkong	6.336	0,5	2.685	0,2
Zuid-Korea	5.619	0,4	-	-
Italië	5.613	0,4	-	-
Oostenrijk	4.324	0,3	8.653	0,6
Singapore	2.386	0,2	-	-
Brazilië	1.615	0,1	-	-
<b>Totaal</b>	<b>1.309.628</b>	<b>100,0</b>	<b>1.467.287</b>	<b>100,0</b>



## Sectorverdeling ASN Duurzaam Aandelenfonds

In € 1.000	30-6-2020		31-12-2019	
	Marktw waarde	%	Marktw waarde	%
Halfgeleiders	198.302	15,2	189.703	12,8
Telecommunicatiediensten	138.267	10,6	124.913	8,5
Farmacie & biotechnologie	120.287	9,2	134.575	9,2
Kapitaalgoederen	104.987	8,0	99.168	6,8
Verzorgingsproducten	98.053	7,5	98.519	6,7
Duurzame consumptiegoederen	89.076	6,8	150.959	10,3
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	78.266	6,0	94.400	6,4
Software & services	73.385	5,6	93.185	6,4
Technologie	71.197	5,4	64.817	4,4
Zakelijke dienstverlening	63.228	4,8	94.682	6,5
Onroerend goed	49.089	3,7	35.139	2,4
Basisgoederen	46.982	3,6	47.371	3,2
Detailhandel	37.086	2,8	48.357	3,3
Voeding en dranken	33.885	2,6	37.993	2,6
Media	19.254	1,5	41.462	2,8
Nutsbedrijven	18.395	1,4	12.965	0,9
Uitgeverijen	16.085	1,2	27.719	1,9
Transport	10.236	0,8	16.358	1,1
Energie	9.183	0,7	7.812	0,5
Consumentenservicebedrijven	9.003	0,7	5.379	0,4
Detailhandelveeding	8.512	0,6	-	-
Fund certificates	6.788	0,5	6.950	0,5
Auto's	5.146	0,4	25.208	1,7
Reclame	4.936	0,4	9.653	0,7
<b>Totaal</b>	<b>1.309.628</b>	<b>100,0</b>	<b>1.467.287,0</b>	<b>100,0</b>

## (B) Eigen vermogen

## Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 30-06-2019
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Stand begin periode	57.317	63.720
Mutaties in de periode	729	-2.494
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>58.046</b>	<b>61.226</b>
<b>Agio</b>		
Stand begin periode	934.134	1.113.062
Mutaties in de periode	44.521	-99.653
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>978.655</b>	<b>1.013.409</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand begin periode	99.499	224.240
Mutaties in de periode	330.722	-110.583
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>430.221</b>	<b>113.657</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand begin periode	396.603	-73.902
Mutaties in de periode	-545.922	288.781
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-149.319</b>	<b>214.879</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>1.317.603</b>	<b>1.403.171</b>

## Vijfjarenoverzicht

<i>In € 1.000</i>	30-06-2020	31-12-2019	31-12-2018 <sup>1</sup>	31-12-2017 <sup>1</sup>	31-12-2016 <sup>1</sup>
Totaal intrinsieke waarde	1.317.603	1.487.553	767.710	839.973	812.311
Directe opbrengsten	14.909	37.408	--	--	--
Koersresultaat	-159.911	366.231	-66.848	97.434	-11.032
In rekening gebrachte op- en afslagen	146	188	267	283	349
Bedrijfslasten	4.463	7.224	7.321	7.050	6.862
<b>Totaal resultaat</b>	<b>-149.319</b>	<b>396.603</b>	<b>-73.902</b>	<b>90.667</b>	<b>-17.545</b>
Aantal uitstaande gewone aandelen	11.609.216	11.463.400	7.627.250	7.458.053	7.896.619
<b>Per gewoon aandeel</b>					
<i>In euro's</i>					
Intrinsieke waarde	113,50	129,73	100,65	112,63	102,87
Beurskoers	113,06	130,06	100,26	112,93	102,96
Dividend <sup>2</sup>	2,85	2,95	2,50	2,15	1,50
Opbrengsten uit beleggingen	2,01	3,92	--	--	--
Waardeveranderingen beleggingen	-21,58	38,37	-8,66	12,94	-1,37
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,02	0,02	0,03	0,04	0,04
Bedrijfslasten	0,60	0,76	0,95	0,94	0,85
<b>Totaal resultaat</b>	<b>-20,15</b>	<b>41,55</b>	<b>-9,58</b>	<b>12,04</b>	<b>-2,18</b>

<sup>1</sup> De vergelijkende cijfers van 2018, 2017 en 2016 zijn niet aangepast als gevolg van de splitsing.

<sup>2</sup> Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

### Kredietrisico

Er wordt een kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van het ASN Duurzaam Aandelenfonds bedroeg ultimo verslagperiode € 9,4 miljoen (ultimo 2019: € 21,5 miljoen).

### Liquiditeitsrisico

Per verslagdatum was 0,52% (ultimo 2019: 0,47%) van het ASN Duurzaam Aandelenfonds belegd in ASN Venture Capital Fonds N.V. De beleggingen in ASN Venture Capital Fonds N.V. hebben een illiquide karakter.



## 6.2 ASN Duurzaam Obligatiefonds

### Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. <sup>1</sup>	30-06-2020	31-12-2019
Beleggingen	(A)		
Directe beleggingen		540.715	635.491
Vorderingen		4.665	7.009
Overige activa			
Liquide middelen		1.368	1.888
Kortlopende schulden		626	115
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		5.407	8.782
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>546.122</b>	<b>644.273</b>
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		97.149	111.377
Agio		451.359	519.370
Overige reserves		-7.264	-3.398
Onverdeeld resultaat		4.878	16.924
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>546.122</b>	<b>644.273</b>

<sup>1</sup> De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. <sup>1</sup>	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 30-06-2019
Opbrengsten uit beleggingen		4.829	7.402
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-953	626
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	1.277	13.070
In rekening gebrachte op- en afslagen		110	31
<b>Som van de bedrijfsopbrengsten</b>		<b>5.263</b>	<b>21.129</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheervergoeding		377	508
Overige bedrijfslasten		8	5
<b>Som van de bedrijfslasten</b>		<b>385</b>	<b>513</b>
<b>Resultaat</b>		<b>4.878</b>	<b>20.616</b>

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



## Kasstroomoverzicht

<i>In € 1.000</i>	<i>01-01-2020 t/m 30-06-2020</i>	<i>01-01-2019 t/m 30-06-2019</i>
<b>Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	4.878	20.616
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>4.878</b>	<b>20.616</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	953	-626
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.277	-13.070
Aankoop van beleggingen	-93.866	-148.836
Verkoop van beleggingen	187.254	180.451
Lossing van beleggingen	1.712	-
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.720	1.516
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	238	-119
<b>Nettokasstroomen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>101.612</b>	<b>39.932</b>
<b>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van aandelen	15.803	76.062
Inkoop van aandelen	-114.354	-108.388
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	624	-336
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	273	-677
Uitgekeerd dividend	-4.478	-4.737
<b>Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-102.132</b>	<b>-38.076</b>
<b>Totaal nettokasstroomen</b>	<b>-520</b>	<b>1.856</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-520</b>	<b>1.856</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	1.888	597
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>1.368</b>	<b>2.453</b>



## 6.2.1 Toelichting op de balans

### (A) Beleggingen

#### Obligaties

In € 1.000	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand begin periode	635.491	719.344
Aankopen	93.866	215.045
Verkopen	-187.254	-294.865
Lossingen	-1.712	-8.124
Gerealiseerde waardeveranderingen	-953	799
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1.277	3.292
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>540.715</b>	<b>635.491</b>

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 markttrente van één procent.

	30-06-2020	31-12-2019
Effectief rendement	-0,26%	-0,09%
Couponrendement	1,68%	1,85%
Gemiddeld resterende looptijd	5,06 jaar	5,13 jaar
Modified duration	4,84	4,88

#### 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 van 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 2020 met de gepresenteerde marktwaarde in duizenden euro's.

#### Landenverdeling ASN Duurzaam Obligatiefonds

In € 1.000	30-6-2020		31-12-2019	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Duitsland	89.253	16,4	102.858	16,2
Nederland	81.405	15,1	92.752	14,6
Oostenrijk	70.740	13,1	84.771	13,3
Slovenië	43.816	8,1	52.518	8,3
Portugal	41.979	7,8	50.878	8,0
Frankrijk	40.978	7,6	49.464	7,8
België	35.668	6,6	44.309	7,0
Italië	31.191	5,8	35.768	5,6
Slowakije	31.075	5,7	36.525	5,7
Ierland	30.767	5,7	37.497	5,9
Spanje	30.107	5,6	34.497	5,4
Finland	8.164	1,5	8.163	1,3
Luxemburg	5.572	1,0	5.491	0,9
<b>Totaal</b>	<b>540.715</b>	<b>100,0</b>	<b>635.491</b>	<b>100,0</b>

## Sectorverdeling ASN Duurzaam Obligatiefonds

In € 1.000	30-6-2020		31-12-2019	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Staat(sgegarandeerd)	522.210	96,6	617.076	97,1
Financiële conglomeraten	18.505	3,4	18.415	2,9
<b>Totaal</b>	<b>540.715</b>	<b>100,0</b>	<b>635.491</b>	<b>100,0</b>

## Ratingverdeling ASN Duurzaam Obligatiefonds

In € 1.000	30-6-2020		31-12-2019	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
AAA	176.156	32,5	201.068	31,7
AA+	84.086	15,5	98.056	15,4
AA	35.870	6,6	44.375	7,0
AA-	35.668	6,6	44.309	7,0
A+	30.767	5,7	74.022	11,6
A	74.891	13,9	52.518	8,3
A-	30.107	5,6	34.497	5,4
BBB	41.979	7,8	86.646	13,6
BBB-	31.191	5,8	-	-
<b>Totaal</b>	<b>540.715</b>	<b>100,0</b>	<b>635.491</b>	<b>100,0</b>

## Aflossing ASN Duurzaam Obligatiefonds

In € 1.000	30-6-2020		31-12-2019	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Aflossing binnen 1 jaar	7.269	1,3	6.567	1,0
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	264.393	48,9	313.732	49,4
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	269.053	49,8	315.192	49,6
<b>Totaal</b>	<b>540.715</b>	<b>100,0</b>	<b>635.491</b>	<b>100,0</b>

## (B) Eigen vermogen

## Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 30-06-2020		01-01-2019 t/m 30-06-2019	
	<b>Geplaatsd kapitaal</b>			
Stand begin periode		111.377		125.698
Mutaties in de periode		-14.228		-4.820
<b>Stand ultimo periode</b>		<b>97.149</b>		<b>120.878</b>
<b>Agio</b>				
Stand begin periode		519.370		595.758
Mutaties in de periode		-68.011		-29.585
<b>Stand ultimo periode</b>		<b>451.359</b>		<b>566.173</b>
<b>Overige reserves</b>				
Stand begin periode		-3.398		665
Mutaties in de periode		-3.866		-3.716
<b>Stand ultimo periode</b>		<b>-7.264</b>		<b>-3.051</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>				
Stand begin periode		16.924		1.086
Mutaties in de periode		-12.046		19.531
<b>Stand ultimo periode</b>		<b>4.878</b>		<b>20.617</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>546.122</b>		<b>704.617</b>



## Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	30-06-2020	31-12-2019	31-12-2018 <sup>1</sup>	31-12-2017 <sup>1</sup>	31-12-2016 <sup>1</sup>
Totaal intrinsieke waarde	546.122	644.273	221.812	255.242	248.214
Directe opbrengsten	4.829	13.764	--	--	--
Koersresultaat	324	4.091	2.058	282	8.045
In rekening gebrachte op- en afslagen	110	97	149	79	44
Bedrijfslasten	385	1.028	1.121	1.256	1.345
<b>Totaal resultaat</b>	<b>4.878</b>	<b>16.924</b>	<b>1.086</b>	<b>-895</b>	<b>6.744</b>
Aantal uitstaande gewone aandelen	19.429.786	22.275.347	7.665.071	8.638.061	8.201.691
<b>Per gewoon aandeel</b>					
<i>In euro's</i>					
Intrinsieke waarde	28,11	129,73	28,94	29,55	30,26
Beurskoers	28,09	28,95	28,98	29,62	30,37
Dividend <sup>2</sup>	1,00	0,60	0,75	0,60	0,50
Opbrengsten uit beleggingen	0,82	0,92	--	--	--
Waardeveranderingen beleggingen	0,06	0,27	0,24	0,03	1,01
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,02	0,01	0,02	0,01	--
Bedrijfslasten	0,07	0,07	0,13	0,15	0,17
<b>Totaal resultaat</b>	<b>0,83</b>	<b>1,13</b>	<b>0,13</b>	<b>-0,11</b>	<b>0,84</b>

<sup>1</sup> De vergelijkende cijfers van 2018, 2017 en 2016 zijn niet aangepast als gevolg van de splitsing.

<sup>2</sup> Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

## 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 € 546,7 miljoen (ultimo 2019: € 644,4 miljoen).





## 6.3 ASN Milieu & Waterfonds

### Balans

Vóór winstbestemming en In € 1.000	Ref. <sup>1</sup>	30-06-2020	31-12-2019
Beleggingen	(A)		
Directe beleggingen		630.416	695.065
Vorderingen		11.731	4.020
Overige activa			
Liquide middelen		16.700	10.198
Kortlopende schulden		989	678
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		27.442	13.540
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>657.858</b>	<b>708.605</b>
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		95.407	94.524
Agio		359.269	351.114
Overige reserves		245.494	66.032
Onverdeeld resultaat		-42.312	196.935
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>657.858</b>	<b>708.605</b>

<sup>1</sup> De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. <sup>1</sup>	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 30-06-2019
Opbrengsten uit beleggingen		9.009	10.229
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-43.995	20.048
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-4.011	93.959
In rekening gebrachte op- en afslagen		113	74
Overige bedrijfsopbrengsten		2	13
<b>Som van de bedrijfsopbrengsten</b>		<b>-38.882</b>	<b>124.323</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheervergoeding		3.391	3.243
Overige bedrijfslasten		39	28
<b>Som van de bedrijfslasten</b>		<b>3.430</b>	<b>3.271</b>
<b>Resultaat</b>		<b>-42.312</b>	<b>121.052</b>

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



## Kasstroomoverzicht

<i>In € 1.000</i>	<i>01-01-2020 t/m 30-06-2020</i>	<i>01-01-2019 t/m 30-06-2019</i>
<b>Kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	-42.312	121.052
Koersverschillen op geldmiddelen	-2	-13
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>-42.314</b>	<b>121.039</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	43.995	-20.048
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4.011	-93.959
Aankoop van beleggingen	-74.044	-79.794
Verkoop van beleggingen	90.687	172.381
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-7.434	999
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	311	-1.066
<b>Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>15.212</b>	<b>99.552</b>
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van aandelen	39.997	19.322
Inkoop van aandelen	-38.761	-102.619
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-277	-160
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-	-1.502
Uitgekeerd dividend	-9.671	-5.828
<b>Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-8.712</b>	<b>-90.787</b>
<b>Totaal nettokasstromen</b>	<b>6.500</b>	<b>8.765</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	2	13
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>6.502</b>	<b>8.778</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	10.198	1.303
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>16.700</b>	<b>10.081</b>

## 6.3.1 Toelichting op de balans

### (A) Beleggingen

#### Aandelen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand begin periode	695.065	598.848
Aankopen	74.044	172.865
Verkopen	-90.687	-264.200
Gerealiseerde waardeveranderingen	-43.995	54.359
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-4.011	133.193
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>630.416</b>	<b>695.065</b>

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 & Waterfonds bevinden, is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen, waarbij 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 2020 met de gepresenteerde marktwaarde in duizenden euro's.

##### Landenverdeling ASN Milieu & Waterfonds

In € 1.000	30-6-2020		31-12-2019	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Verenigde Staten	155.491	24,6	161.146	23,3
Verenigd Koninkrijk	85.740	13,6	94.668	13,6
Zwitserland	65.947	10,5	70.743	10,2
Japan	53.971	8,6	61.132	8,8
Denemarken	33.702	5,3	33.393	4,8
Spanje	32.083	5,1	30.058	4,3
Nederland	29.028	4,6	26.893	3,9
Zweden	28.116	4,5	41.340	5,9
Hongkong	23.681	3,8	24.600	3,5
Ierland	23.568	3,7	25.069	3,6
China	18.028	2,9	33.174	4,8
Australië	17.723	2,8	19.521	2,8
Frankrijk	12.681	2,0	12.647	1,8
Israël	11.584	1,8	6.767	1,0
Taiwan	10.550	1,7	10.988	1,6
Oostenrijk	8.329	1,3	16.740	2,4
Finland	7.042	1,1	17.719	2,5
Duitsland	6.742	1,1	-	-
Noorwegen	6.410	1,0	8.467	1,2
<b>Totaal</b>	<b>630.416</b>	<b>100,0</b>	<b>695.065</b>	<b>100,0</b>



## Sectorverdeling ASN Milieu &amp; Waterfonds

In € 1.000	30-6-2020		31-12-2019	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Kapitaalgoederen	272.586	43,3	307.591	44,3
Basisgoederen	78.657	12,6	103.024	14,8
Nutsbedrijven	54.037	8,6	51.259	7,4
Zakelijke dienstverlening	37.794	6,0	55.804	8,0
Energie	34.939	5,5	41.496	6,0
Halfgeleiders	28.468	4,5	23.612	3,4
Transport	28.011	4,4	30.127	4,3
Technologie	25.264	4,0	27.166	3,9
Software & services	18.537	2,9	19.172	2,8
Farmacie & biotechnologie	17.233	2,7	3.570	0,5
Verzorgingsproducten	15.035	2,4	14.042	2,0
Onroerend goed	12.097	1,9	9.830	1,4
Duurzame consumptiegoederen	7.758	1,2	8.372	1,2
<b>Totaal</b>	<b>630.416</b>	<b>100,0</b>	<b>695.065</b>	<b>100,0</b>

## (B) Eigen vermogen

## Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 30-06-2019
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Stand begin periode	94.524	107.027
Mutaties in de periode	883	-7.419
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>95.407</b>	<b>99.608</b>
<b>Agio</b>		
Stand begin periode	351.114	429.304
Mutaties in de periode	8.155	-53.043
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>359.269</b>	<b>376.261</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand begin periode	66.032	180.433
Mutaties in de periode	179.462	-109.337
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>245.494</b>	<b>71.096</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand begin periode	196.935	-95.056
Mutaties in de periode	-239.247	216.108
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-42.312</b>	<b>121.052</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>657.858</b>	<b>668.017</b>



## Vijfjarenoverzicht

<i>In € 1.000</i>	30-06-2020	31-12-2019	31-12-2018 <sup>1</sup>	31-12-2017 <sup>1</sup>	31-12-2016 <sup>1</sup>
Totaal intrinsieke waarde	657.858	708.605	493.339	552.780	460.322
Directe opbrengsten	9.009	15.983	--	--	--
Koersresultaat	-48.006	187.613	-88.581	53.308	42.628
In rekening gebrachte op- en afslagen en overige bedrijfsopbrengsten	115	141	289	253	250
Bedrijfslasten	3.430	6.802	6.764	6.119	4.934
<b>Totaal resultaat</b>	<b>-42.312</b>	<b>196.935</b>	<b>-95.056</b>	<b>47.442</b>	<b>37.944</b>
Aantal uitstaande gewone aandelen	19.081.308	18.904.827	17.530.949	16.259.204	14.762.975
<b>Per gewoon aandeel</b>					
<i>In euro's</i>					
Intrinsieke waarde	34,48	37,48	28,14	34,00	31,18
Beurskoers	34,25	37,55	27,88	34,27	31,39
Dividend <sup>2</sup>	0,60	0,35	0,45	0,25	0,20
Opbrengsten uit beleggingen	0,54	0,88	--	--	--
Waardeveranderingen beleggingen	-2,89	10,29	-5,05	3,41	3,02
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,01	0,02	0,02	0,02
Bedrijfslasten	0,21	0,37	0,39	0,39	0,35
<b>Totaal resultaat</b>	<b>-2,55</b>	<b>10,81</b>	<b>-5,42</b>	<b>3,04</b>	<b>2,69</b>

<sup>1</sup> De vergelijkende cijfers van 2018, 2017 en 2016 zijn niet aangepast als gevolg van de splitsing.

<sup>2</sup> Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

## 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 € 28,4 miljoen (ultimo 2019: € 14,2 miljoen).

## 6.4 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

### Balans

Vóór winstbestemming en In € 1.000	Ref. <sup>1</sup>	30-06-2020	31-12-2019
Beleggingen	(A)		
Directe beleggingen		130.621	184.693
Vorderingen		1.451	1.057
Overige activa			
Liquide middelen		6.305	9.208
Kortlopende schulden		610	237
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		7.146	10.028
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>137.767</b>	<b>194.721</b>
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		17.799	21.406
Agio		88.127	121.435
Overige reserves		59.930	4.007
Onverdeeld resultaat		-28.089	47.873
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>137.767</b>	<b>194.721</b>

<sup>1</sup> De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. <sup>1</sup>	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 30-06-2019
Opbrengsten uit beleggingen		1.289	3.192
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-29.181	5.411
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	410	22.876
In rekening gebrachte op- en afslagen		79	36
<b>Som van de bedrijfsopbrengsten</b>		<b>-27.403</b>	<b>31.515</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheervergoeding		610	619
Overige bedrijfslasten		76	10
<b>Som van de bedrijfslasten</b>		<b>686</b>	<b>629</b>
<b>Resultaat</b>		<b>-28.089</b>	<b>30.886</b>

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



## Kasstroomoverzicht

<i>In € 1.000</i>	<i>01-01-2020 t/m 30-06-2020</i>	<i>01-01-2019 t/m 30-06-2019</i>
<b>Kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	-28.089	30.886
Koersverschillen op geldmiddelen	51	-
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>-28.038</b>	<b>30.886</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	29.181	-5.411
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-410	-22.876
Aankoop van beleggingen	-51.759	-54.116
Verkoop van beleggingen	77.060	51.763
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-594	-129
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	344	320
<b>Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>25.784</b>	<b>437</b>
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van aandelen	23.762	33.252
Inkoop van aandelen	-50.544	-27.072
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	200	-120
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	29	-100
Uitgekeerd dividend	-2.083	-1.140
<b>Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-28.636</b>	<b>4.820</b>
<b>Totaal nettokasstromen</b>	<b>-2.852</b>	<b>5.257</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-51	-
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-2.903</b>	<b>5.257</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	9.208	1.087
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>6.305</b>	<b>6.344</b>



## 6.4.1 Toelichting op de balans

### (A) Beleggingen

#### Aandelen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Stand begin periode	184.693	113.802
Aankopen	51.759	110.641
Verkopen	-77.060	-84.478
Gerealiseerde waardeveranderingen	-29.181	13.578
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	410	31.150
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>130.621</b>	<b>184.693</b>

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 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen, waarbij 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 2020 met de gepresenteerde marktwaarde in duizenden euro's.

##### Landenverdeling ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

In € 1.000	30-6-2020		31-12-2019	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Verenigd Koninkrijk	34.643	26,5	47.300	25,6
Duitsland	23.356	17,9	30.035	16,3
Nederland	17.700	13,6	19.086	10,3
Zwitserland	15.469	11,8	27.707	15,0
Zweden	12.882	9,9	14.974	8,1
Luxemburg	4.849	3,7	5.259	2,8
Spanje	4.589	3,5	4.537	2,5
Finland	4.525	3,5	6.006	3,3
Ierland	4.364	3,3	8.713	4,7
Frankrijk	3.608	2,8	6.428	3,5
Denemarken	3.057	2,3	4.980	2,7
Italië	1.579	1,2	9.668	5,2
<b>Totaal</b>	<b>130.621</b>	<b>100,0</b>	<b>184.693</b>	<b>100,0</b>





## Sectorverdeling ASN Duurzaam Small &amp; Midcapfonds

in € 1.000	30-6-2020		31-12-2019	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Kapitaalgoederen	42.649	32,7	68.374	37,0
Onroerend goed	18.740	14,3	27.506	14,9
Zakelijke dienstverlening	13.714	10,5	16.974	9,2
Halfgeleiders	10.677	8,2	5.226	2,8
Basisgoederen	8.038	6,2	9.354	5,1
Software & services	7.037	5,4	9.460	5,1
Duurzame consumptiegoederen	5.232	4,0	6.817	3,7
Detailhandel	3.919	3,0	5.330	2,9
Technologie	3.845	2,9	6.598	3,6
Reclame	3.608	2,8	6.428	3,5
Consumentenservicebedrijven	3.594	2,8	7.237	3,9
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	3.439	2,6	1.969	1,1
Farmacie & biotechnologie	2.802	2,1	4.937	2,7
Voeding en dranken	1.748	1,3	3.598	1,9
Auto's	1.579	1,2	4.885	2,6
<b>Totaal</b>	<b>130.621</b>	<b>100,0</b>	<b>184.693</b>	<b>100,0</b>

## (B) Eigen vermogen

## Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 30-06-2019
<b>Geplaatsd kapitaal</b>		
Stand begin periode	21.406	17.097
Mutaties in de periode	-3.607	1.868
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>17.799</b>	<b>18.965</b>
<b>Agio</b>		
Stand begin periode	121.435	94.690
Mutaties in de periode	-33.308	10.072
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>88.127</b>	<b>104.762</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand begin periode	4.007	27.744
Mutaties in de periode	55.923	-22.591
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>59.930</b>	<b>5.153</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand begin periode	47.873	-19.329
Mutaties in de periode	-75.962	50.215
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-28.089</b>	<b>30.886</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>137.767</b>	<b>159.766</b>



## Vijfjarenoverzicht

<i>In € 1.000</i>	30-06-2020	31-12-2019	31-12-2018 <sup>1</sup>	31-12-2017 <sup>1</sup>	31-12-2016 <sup>1</sup>
Totaal intrinsieke waarde	137.767	194.721	92.265	103.180	79.321
Directe opbrengsten	1.289	4.145	--	--	--
Koersresultaat	-28.771	44.915	-18.140	18.690	-1.550
In rekening gebrachte op- en afslagen	79	60	93	103	69
Bedrijfslasten	686	1.247	1.282	1.077	945
<b>Totaal resultaat</b>	<b>-28.089</b>	<b>47.873</b>	<b>-19.329</b>	<b>17.716</b>	<b>-2.426</b>
Aantal uitstaande gewone aandelen	3.559.826	4.281.283	2.724.850	2.490.291	2.297.673
<b>Per gewoon aandeel</b>					
<i>In euro's</i>					
Intrinsieke waarde	38,70	45,46	33,86	41,43	34,52
Beurskoers	38,37	45,57	33,67	41,33	34,25
Dividend <sup>2</sup>	0,80	0,45	0,55	0,70	0,50
Opbrengsten uit beleggingen	0,48	1,18	--	--	--
Waardeveranderingen beleggingen	-10,80	12,83	-6,67	7,98	-0,67
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,03	0,02	0,03	0,04	0,03
Bedrijfslasten	0,26	0,36	0,47	0,46	0,41
<b>Totaal resultaat</b>	<b>-10,55</b>	<b>13,67</b>	<b>-7,11</b>	<b>7,56</b>	<b>-1,05</b>

<sup>1</sup> De vergelijkende cijfers van 2018, 2017 en 2016 zijn niet aangepast als gevolg van de splitsing.

<sup>2</sup> Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

## Kredietrisico

Het fonds loopt een kredietrisico op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van het fonds bedroeg ultimo verslagperiode € 7,8 miljoen (ultimo 2019: € 10,3 miljoen).





Recycling

## 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 ABB en de leden van de raad van commissarissen een persoonlijk belang hebben gehad bij beleggingen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. 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 beleggingen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. per begin en einde van de verslagperiode.

Omschrijving	Gemeenschappelijk belang directie ABB en leden RvC in aantallen 30-06-2020	Gemeenschappelijk belang directie ABB en leden RvC in aantallen 31-12-2019
ASN Duurzaam Aandelenfonds	224	24
ASN Milieu & Waterfonds	252	252
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	220	220

Vanuit het oogpunt van transparantie worden tevens de persoonlijke belangen gerapporteerd die de leden van de directie van ABB en de leden van de raad van commissarissen, volgens opgave van de betrokkenen, hebben gehad in de fondsen van ASN Beleggingsfondsen 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.

## 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 2020 tot en met 30 juni 2020 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 2020 tot en met 30 juni 2020 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 2020;
- de winst-en-verliesrekening over de periode van 1 januari 2020 tot en met 30 juni 2020;
- 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.

#### Benadrukking van ontwikkelingen omtrent corona

De ontwikkelingen rondom de corona (Covid-19) pandemie hebben grote invloed op mensen, onze samenleving en de economie. Dit heeft ook impact op de operationele en financiële prestaties van organisaties en de beoordeling van de mogelijkheid om de continuïteit te handhaven. Deze impact kan voortdurend wijzigen. Het halfjaarbericht en onze beoordelingsverklaring daarbij zijn gebaseerd op de condities op het moment dat deze zijn opgesteld. De impact van deze ontwikkelingen op ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is uiteengezet in:

- het Verslag van de beheerder onder paragraaf 1.10 Economie en financiële markten in eerste helft 2020 en vooruitzichten; en
- de toelichting opgenomen bij de “Coronacrisis” onder paragraaf 3.7 Overige toelichtingen.

Wij vestigen de aandacht op deze uiteenzettingen.

Onze conclusie is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

#### 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, 28 augustus 2020

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. R.J. Bleijs RA







## 8 Bijlagen





180



## 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 Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB)

ABB 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.

Verschillende teams zijn verantwoordelijk voor het beleid van de fondsen. Hieronder zijn de leden van deze teams die in de verslagperiode werkzaam waren voor de fondsen vermeld, evenals hun functie, verantwoordelijkheden en ervaring.

Naam	Functie	Werkervaring
Fabrice Albronda	Distributiemanager	24 jaar
Kirsten den Boer	Analist impactfondsen	2 jaar
Justin Boers	Marketingmanager	14 jaar
Ro Dielbandhoesing	Risicomanager	18 jaar
Karin van Dijk	Portefeuillemanager	9 jaar
José de Jong	Secretaris	29 jaar
Carine van der Kooij Guevara-Verhoeven	Productmanager	7 jaar
Robin Krispijn	Senior compliance officer	13 jaar
Wilma Kwint	Contentmanager	2 jaar
Stephan Langen	Portefeuillemanager	28 jaar
San Lie	Manager portefeuillemanagement	22 jaar
Priscila Mauricio Goncalves	Fondsjurist	1 jaar
Rosemarijn van der Meij	Portefeuillemanager	22 jaar
Sascha Noé	Portefeuillemanager	18 jaar
Maurits de Ruiter	Risicoanalist	10 jaar
Roy Scheepe	Salesmanager	35 jaar
Mariëtta Smid	Senior manager duurzaamheid	24 jaar
Leon Vingerhoeds	Productmanager	27 jaar
Paul van der Weijden	Analist impactfondsen	5 jaar
Katja Wende	Fondsjurist	16 jaar



Beleggingsfonds	Strategie	Vermogensbeheerder/adviseur
ASN Duurzaam Mixfonds	Aandelen wereldwijd 45%; passief	ACTIAM N.V.
	Euro-obligaties 55%; passief	ACTIAM N.V.
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	Aandelen wereldwijd 3 - 13%; actief	ACTIAM N.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	ACTIAM N.V.
	Microkrediet 18 - 28%	Triple Jump B.V.
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	Aandelen wereldwijd 14 - 24%; actief	ACTIAM N.V.
	Euro-obligaties 51 - 61%; actief	ACTIAM N.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	ACTIAM N.V.
	Euro-obligaties 36 - 46%; actief	ACTIAM N.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	ACTIAM N.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	ACTIAM N.V.
	Microkrediet 3 - 13%	Triple Jump B.V.
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	Aandelen wereldwijd 63 - 73%; actief	ACTIAM N.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	ACTIAM N.V.
	Microkrediet 0 - 8%	Triple Jump B.V.
ASN Groenprojectenfonds	Groenprojecten Nederland euro	ASN Duurzame Financieringen
	Groenprojecten buitenland	FMO
ASN-Novib Microkredietfonds	Microkrediet wereldwijd	Triple Jump B.V.
	Participaties wereldwijd	Triple Jump B.V.

### Expertisecentrum Duurzaamheid (ECD)

Het Expertisecentrum Duurzaamheid van ASN Bank (ECD) adviseert ABB over het duurzaamheidsbeleid. Het team onderzoekt landen, projecten en ondernemingen waarin de fondsen kunnen beleggen. Ook voert het team de dialoog met ondernemingen (engagement) op verzoek van ABB.

Naam	Functie	Werkervaring
Piet Sprengers	Hoofd duurzaamheid	34 jaar
Lisa van Blaricum	Senior adviseur duurzaamheid	9 jaar
Stef Driesen	Analist duurzaamheidsbeleid & -onderzoek	5 jaar
Freek Geurts	Carbonfootprintanalist	5 jaar
Jeroen Loots	Senior adviseur klimaat	24 jaar
Roel Nozeman	Senior adviseur biodiversiteit	15 jaar
Sjirk Prins	Duurzaamheidsanalist	5 jaar
Irina van der Sluijs	Senior adviseur mensenrechten	17 jaar
Jonna Tjapkes	Duurzaamheidsanalist	6 jaar
Emmelien Venselaar	Duurzaamheidsanalist	2 jaar

## Vermogensbeheerders

De ASN Mixfondsen beleggen in de beleggingsfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. ABB heeft het vermogensbeheer van de UCITS-fondsen uitbesteed. Bij de selectie van een vermogensbeheerder beoordeelt ABB de vermogensbeheerders onder meer op hun kennis en ervaring, hun prestaties op het gebied van performance en de duurzaamheid van de vermogensbeheerder. Het volgende team voert het dagelijkse vermogensbeheer van de UCITS-fondsen uit:

- ASN Mixpool en de ASN Duurzame Mixfondsen: ACTIAM N.V.

### ACTIAM

#### *Managers ASN Duurzaam Aandelenfonds*

Naam	Functie	Werkervaring
Bram Ragetlie	Senior portefeuillemanager	23 jaar ervaring in het beheer van aandelenportefeuilles met wereldwijde spreiding, gespecialiseerd in kwantitatieve analyse
Hans Slomp	Senior portefeuillemanager	32 jaar ervaring in het beheer van aandelenportefeuilles met wereldwijde spreiding, gespecialiseerd in fundamentele analyse

#### *Managers ASN Duurzaam Obligatiefonds*

Naam	Functie	Werkervaring
Pim Burggraeve	Senior portefeuillemanager	24 jaar ervaring in rates, inclusief rates derivatives
Mehdi Abdi	Senior portefeuillemanager	13 jaar ervaring in rates & credits

#### *Managers ASN Duurzame Mixfondsen en ASN Mixpool*

Naam	Functie	Werkervaring
Gita Doekharan	Portfolio implementation manager	14 jaar ervaring



## Projectadviseurs

ABB heeft een drietal 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	20 jaar ervaring
Orsolya Farkas	Hoofd equity	15 jaar ervaring
Jarri Jung	Hoofd financiële instellingen	9 jaar ervaring
Tara Luyer	Hoofd portefeuillebeheer	16 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
Jort Bakker	Bedrijfs hoofd Duurzame Financieringen	28 jaar bankervaring
Yvonne van Hoof	Afdelingshoofd Duurzame Financieringen	30 jaar bankervaring
Olga Bruinen-van Bracht	Senior commercieel ondersteuner	5 jaar bankervaring
Barry Bulpitt	Senior medewerker documenten- en zekerhedenbeheer	16 jaar bankervaring
Ad Diemel	Senior medewerker documenten- en zekerhedenbeheer	41 jaar bankervaring
Sonja van der Eijk	Accountmanager zonne-energie, (sociale)woningbouw, maatschappelijk vastgoed, zorg & welzijn	20 jaar financiële ervaring
Peter van Emmerik	Senior kredietanalist	26 jaar bankervaring
Siham Feddani-Azgaguen	Commercieel ondersteuner	8 jaar bankervaring
Ineke Heurter	Senior kredietanalist	16 jaar bankervaring
Jacinte Hoogerbeets-de Ruiters	Senior medewerker analyse, rapportage en advies	17 jaar bankervaring
Reinaud Struycken	Accountmanager	21 jaar bankervaring
Aleida de Swart	Senior commercieel ondersteuner	23 jaar bankervaring
Audrey de Werker	Senior accountmanager zorg & welzijn	28 jaar bankervaring
Cees Zandbergen	Senior kredietanalist	20 jaar bankervaring
Ronald Zeeman	Senior accountmanager decentrale energieopwekking, (sociale) woningbouw, maatschappelijk vastgoed, zorg & welzijn	27 jaar bankervaring
Emiel van Zwet	Accountmanager windenergie	4 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	27 jaar ervaring
Erik Smeets	Portfolio manager	22 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 89  
www.asnbeleggingsfondsen.nl

### AIF-beheerder

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.  
Bezuidenhoutseweg 153  
2594 AG Den Haag  
Postbus 93514  
2509 AM Den Haag

### Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

1. Bas-Jan Blom
2. Gert-Jan Bruijnooge

### Raad van commissarissen ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.<sup>1</sup>

1. Anne Gram (voorzitter)
2. Lodi Hennink (vicevoorzitter)
3. Peter Verbaas
4. Tineke Lambooy
5. Dennis Bams (vanaf 18-06-2020)

### Bewaarder

KAS BANK N.V.  
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

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

### Fund Agent

KAS BANK N.V.  
De Entree 500  
1101 EE Amsterdam-Zuidoost

<sup>1</sup> De leden van de raad van commissarissen zijn op 18 juni 2020 benoemd als commissaris van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Voor 18 juni waren zij commissaris bij ASN Beleggingsfondsen N.V. Op 18 juni 2020 is ASN Beleggingsfondsen N.V. juridische gesplitst in ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

### Raad van commissarissen

Anne Gram (voorzitter)

*Benoemd in 2017, lopende termijn tot 2021.*

Anne Gram (1965) is sinds 2006 gevestigd als onafhankelijk adviseur en deskundige voor institutionele beleggers en als lid van diverse raden van toezicht en beleggingscommissies. De afgelopen 28 jaar heeft Anne Gram in verschillende functies in de financiële sector gewerkt, waaronder als portfolio manager, hoofd aandelen/beleggingen en directeur beleggingen bij Robeco, ABN Amro en Fortis Mees Pierson. Hierbij heeft zij veel beleggingskennis opgedaan in de meest uitgebreide zin.

Anne Gram studeerde International Economics and Finance aan de Brandeis University in Boston (V.S.). Zij heeft een International Economics MBA van de Copenhagen Business School in Kopenhagen (Denemarken) en de titel van Chartered Financial Analyst (CFA).

Naast de werkzaamheden bij haar eigen onderneming was Anne Gram verbonden aan de Erasmus Universiteit als docent Pension Executive Program en als columnist bij de Financiële Telegraaf. Tevens was zij lid van de raad van toezicht van de Vereniging van Effectenbezitters (VEB) en lid van de raad van experts van Transparency International Nederland. Momenteel is zij werkzaam bij o.a. de pensioenfondsen Zorg en Welzijn, Huisartsen en DNB. Verder treedt zij op als voorzitter, moderator, speaker, panellid en docent bij conferenties.

Lodi Hennink

*Herbenoemd in 2019, lopende termijn tot 2023.*

Lodi Hennink (1957) is bestuurder, toezichthouder en bestuursadviseur. Daarnaast is hij vicevoorzitter van de raad van toezicht van Tactus Verslavingszorg, voorzitter van de raad van toezicht van Vereniging Eigen Huis, voorzitter van de raad van commissarissen van SHoKo en lid van de raad van advies van de Forensisch Medische Maatschappij Utrecht (FFMU/medTzorg).

Hij studeerde bedrijfseconomie met de fiscale afstudeervariant aan de Erasmus Universiteit Rotterdam. Parallel studeerde hij rechten in de privaatrechtelijke en bedrijfsjuridische afstudeerrichtingen. Hij startte zijn loopbaan in de farmaceutische divisie van Gist-Brocades. Daar was hij verantwoordelijk voor de marketing van diverse geneesmiddelen. In 1989 maakte hij de overstap naar de Robeco Groep, waar hij international marketingmanager werd voor de beleggingsproducten van deze vermogensbeheerder, vooral voor de Duitstalige gebieden. Na een uitstap van twee jaar in een managementpositie bij de organisatie van Randstad ging hij in 1995 terug naar de financiële wereld. Hij werkte ruim tien jaar in diverse management- en staffuncties bij verschillende onderdelen van Interpolis, waaronder de onderdelen toekomstvoorzieningen (levensverzekeringen) en sociale zekerheid. Nadat Interpolis fuseerde met Achmea was hij manager business development in de holding. In 2007 maakte hij de overstap naar de Landelijke Huisartsen Vereniging, waarvan hij bijna tien jaar algemeen directeur was. Meer recent is hij algemeen directeur geweest van Vereniging Humanitas.

Peter Verbaas

*Benoemd in 2017, lopende termijn tot 2021.*

Peter Verbaas (1959) is sinds 2011 partner van Charistar, een not-for-profit consultancy voor maatschappelijke impact-doelen van organisaties. Ook is hij als docent verbonden aan het Nyenrode Center for Private Wealth Management. Daarnaast bekleedt Peter Verbaas uiteenlopende nevenfuncties: hij is lid van de raad van toezicht van het VU Medisch Centrum Fonds, voorzitter van de raad van toezicht van Oxfam Novib en hierdoor lid van de raad van toezicht van Oxfam International.

Peter Verbaas studeerde eerst bedrijfseconomie gevolgd door bedrijfskunde. Daarna volgden diverse bancaire en managementopleidingen. Later volgde hij het programma voor commissarissen en toezichthouders aan de Erasmus Universiteit en in 2018 het International Directors Program op INSEAD. Van 1984 tot 1999 bekleedde Peter Verbaas diverse functies bij ABN AMRO in Amsterdam, Londen, Luxemburg en Zurich, vanaf 1992 op het gebied van private banking. Na korte periodes bij UBS en Uxel Ltd in Londen ging hij naar CenE Bankiers als lid van de statutaire directie en concerndirecteur ING Private Banking. Van 2004 tot 2011 was hij als concerndirecteur bij F. Van Lanschot Bankiers verantwoordelijk voor particuliere klanten en international private banking.

Tineke Lambooy  
*Benoemd in 2019, lopende termijn tot 2023.*

Tineke Lambooy (1961) is gespecialiseerd in ondernemingsrecht, corporate governance en corporate social responsibility (CRS). Sinds 2015 is zij professor Corporate Law aan Nyenrode Business Universiteit. Zij houdt zich onder andere bezig met onderwijs en onderzoek. Daarnaast is zij lid van het Researchteam Water, Oceans and Sustainability Law van de Universiteit van Utrecht en geeft zij gastcolleges bij Airlangga University in Surabaya, Indonesië.

Tineke Lambooy studeerde rechten en psychologie aan de Universiteit van Leiden en vervolgde haar opleiding aldaar met een master staats- en bestuursrecht en een master internationaal publiek recht. Daarna studeerde zij een jaar in Texas (American Corporate Law and Tax Law) en volgde de jaaropleiding voor commerciële advocatuur aan de Grotius Academie in Amsterdam. Vervolgens voltooide zij de opleiding van de Nederlandse Orde van Advocaten. Van 1989 tot 2007 werkte zij als advocaat ondernemingsrecht voor het kantoor van Loyens & Loeff (en rechtsvoorgangers). Van 2004 tot 2010 deed zij promotieonderzoek naar de juridische aspecten van maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO). Dit resulteerde in de publicatie Corporate Social Responsibility. Legal and semi-legal frameworks supporting CSR (Kluwer, 2010). Vanaf 2007 is zij verbonden als onderzoeker en docent aan Nyenrode Business Universiteit en de Universiteit van Utrecht. Naast haar werkzaamheden is Tineke onder andere bestuurslid van de Stichting Club van Rome – Nederland en van de Stichting Stand Up For Your Rights. Als lid van de raad van advies is zij betrokken bij de social enterprise The Social Handshake. Zij is lid van het Groene Brein en de Worldconnectors en zij is actief betrokken bij het Lab for Future Generations.

Dennis Bams  
*Benoemd op 18 juni 2020, lopende termijn tot 2024.*

Dennis Bams (1970) is hoogleraar Financieel Management en Financial Markets aan de Open Universiteit van Heerlen en aan de Universiteit van Maastricht en heeft een focus op risicomanagement. Daarnaast heeft hij zijn eigen Consultancy bureau. 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 promotie onderzoek aan de universiteit van Chicago, Marseille en Maastricht. Van 1998 tot 2015 werkte hij in verschillende risicomanagement functies bij ING, De Lage Landen en het Philips Pensioenfonds.

Naast zijn werkzaamheden is Dennis onder andere jurylid voor de Johan de Witt prijs (beste actuariële wetenschappelijke scriptie) en lid van de toelatingscommissie voor het programma Master Financial Economics van de universiteit van Maastricht. Daarnaast

doet hij momenteel wetenschappelijk onderzoek naar de relatie tussen ESG-gedrag van bedrijven en het effect daarvan op rendement en risicoprofiel.

#### Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

Bas-Jan Blom

Bas-Jan Blom (1962) is sinds 2007 directeur van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. Bas-Jan is voorzitter van de directie en is verantwoordelijk voor Productontwikkeling, Marketing & Sales en Portfoliomanagement. Daarvoor heeft hij acht jaar bij Schretlen & Co gewerkt, waar hij verschillende managementfuncties vervulde op het gebied van financiële planning, relatiemanagement en beleggingsadvies. Voorheen was hij vijftien jaar werkzaam bij ABN AMRO.

Gert-Jan Bruijnooge

Gert-Jan Bruijnooge (1970) is sinds 9 juli 2018 directeur ad interim van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB). Gert-Jan is bij ABB verantwoordelijk voor Risicomanagement, Waardering en Compliance en Productmanagement. Van 2011 tot eind 2017 was hij CFRO van Staalbankiers N.V. Van 2004 tot 2011 was hij werkzaam als accountant bij KPMG, waar hij leiding gaf aan accountantscontroles en adviesopdrachten bij financiële instellingen. Gert-Jan is afgestudeerd als bedrijfseconoom aan de Universiteit van Tilburg. Hij behaalde in 1999 de titel van Register Accountant en in 2010 de titel van Register Controller.

