ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.
Halfjaarbericht 2021

asn impact investors

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.
Halfjaarbericht 2021

asn impact investors

Inhoudsopgave

Voorwoord van de directie 4

Kerncijfers 5

Begrippen 8

1 Verslag van de beheerder 13
1.1 Opzet en opdracht van de fondsen 14
1.2 Fondsdocumentatie 15
1.3 Wijziging wet- en regelgeving 15
1.4 Fondskosten 16
1.5 In- en uitstroom ASN Beleggingsfondsen 18
1.6 Ontwikkelingen AIF-beheerder 18
1.7 Ontwikkelingen in de verslagperiode 18
1.8 Duurzaam beleggingsbeleid 19
1.9 Risicobeheer 25
1.10 Economie en financiële markten in het eerste halfjaar van 2021 en vooruitzichten 33

2 Verslag over het beheer van de ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. 37
2.1 ASN Duurzaam Mixfonds 39
2.2 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief 41
2.3 ASN Duurzaam Mixfonds Defensief 44
2.4 ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal 47
2.5 ASN Duurzaam Mixfonds Offensief 50
2.6 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief 53
2.7 ASN Groenprojectenfonds 56
2.8 ASN-Novib Microkredietfonds 60

3 Halfjaarcijfers ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. 67
3.1 Balans 68
3.2 Winst-en-verliesrekening 68
3.3 Kasstroomoverzicht 69
3.4 Toelichting op de halfjaarcijfers 70
3.5 Toelichting op de balans 93
3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening 95
3.7 Overige toelichtingen 97

4 Halfjaarcijfers ASN AIF-Beleggingsfondsen 101
4.1 ASN Duurzaam Mixfonds 103
4.2 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief 107
4.3 ASN Duurzaam Mixfonds Defensief 112
4.4 ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal 117
4.5 ASN Duurzaam Mixfonds Offensief 122
4.6 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief 127
4.7 ASN Groenprojectenfonds 132
4.8 ASN-Novib Microkredietfonds 136

5 Halfjaarcijfers ASN AIF-Beleggingspools 141
5.1 ASN Mixpool 143
5.2 ASN Groenprojectenpool 147
5.3 ASN Microkredietpool 153

6 Halfjaarcijfers ASN UCITS-Beleggingsfondsen 165
6.1 ASN Duurzaam Aandelenfonds 166
6.2 ASN Duurzaam Obligatiefonds 171
6.3 ASN Milieu & Waterfonds 177
6.4 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds 183

7 Overige gegevens 189
Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten 190
Belangen bestuurders en raad van commissarissen 190
Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant 191

8 Bijlagen 195
Bijlage 1 Beleidsbepalers, vermogensbeheerders en projectadviseurs 197
Bijlage 2 Adresgegevens en personalia 203

Voorwoord van de directie

Het eerste halfjaar was veelbelovend. In februari maakten we bekend dat onze beleggingsfondsen volgens de nieuwe SFDR-wetgeving geclassificeerd zijn als artikel 9-fondsen. In mei lanceerden we onze nieuwe naam, ASN Impact Investors, en publiceerden we aansluitend ons eerste Impact Report.

Hierin publiceerden we onder andere de biodiversiteitsfootprint van onze beleggingsfondsen, een wereldwijde primeur. Zo leggen we de lat niet alleen hoger voor onszelf, maar voor de gehele financiële sector en het bedrijfsleven. Want alleen samen kunnen we het duizelingwekkende biodiversiteitsverlies aanpakken.

In juni kondigden we de overstap aan naar Achmea Investment Management voor de uitvoering van het beleggingsbeleid van het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Obligatiefonds en de ASN Duurzame Mixfondsen. De overstap grijpen we ook aan om het beleggingsproces van deze beleggingsfondsen verder te verfijnen, in lijn met het doel om in 2030 met het totaal van onze beleggingen en investeringen per saldo een positief effect te hebben op klimaat, biodiversiteit en mensenrechten.

In juni van het jaar trad Gert-Jan Bruijnooge af als directielid, om zijn carrière buiten ASN Impact Investors voort te zetten. Hij werd opgevolgd door Ro Dielbandhoesing, die per dezelfde datum toetrad tot de directie in de functie van directeur Risicomanagement en Compliance. Wij bedanken Gert-Jan Bruijnooge voor zijn waardevolle bijdrage en inzet in de afgelopen jaren.

Onze fondsen deden het over het algemeen goed in vergelijking tot de benchmarks. Dat verbaast ons niets, want duurzaam beleggen en financieel rendement gaan hand in hand.

Het ASN-Novib Microkredietfonds, het eerste Nederlandse microkredietfonds, vierde op 14 juni zijn 25ste verjaardag. Voor dit fonds staat 2021 in het teken van groei. Tot nu toe lijken de gevolgen van COVID-19 heel erg mee te vallen. Niet alleen omdat de kleine ondernemers enorm veerkrachtig en innovatief zijn, maar ook omdat veel boeren leningnemer zijn en de landbouw gewoon doorgaat. De cijfers zien er dus goed uit. COVID-19 is nog niet voorbij, maar we investeren weer volop. Het rendement over de afgelopen 6 maanden ligt nu ook hoger dan in de periode voor COVID-19.

Op het moment van schrijven is het ASN Groenprojectenfonds net weer opengegaan voor nieuwe beleggers. Inmiddels zijn er zoveel leningen uitgekeerd aan groene projecten dat nieuwe instroom van middelen weer mogelijk is zonder aan de grens voor het fiscaal voordeel te raken. De ASN Duurzame Mixfondsen lieten het eerste halfjaar positieve resultaten zien en profiteerden bijna allemaal van de resultaten van de onderliggende fondsen. Door het relatief grotere percentage dat het ASN Mixfonds Zeer Defensief belegt in het ASN Duurzaam Obligatiefonds was het rendement van dit fonds met 0,88% relatief beperkt.

Ondertussen kijken wij alweer vooruit, veel verder dan het komende halfjaar. En we blijven de lat hoger leggen. Want alleen van een rijkere wereld kunnen we de vruchten blijven plukken.

Bas-Jan Blom

Ro Dielbandhoesing

Kerncijfers

Rendement eerste halfjaar 2021

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.

Kerncijfers laatste vijf jaar

ASN Duurzaam Mixfonds

	Ontwikkeling		*Rendement*			
Jaar	**Omvang vermogen (in duizenden euro's) einde verslagperiode**	**Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode**	**Koers einde verslagperiode (€)**	**Uitbetaald dividend (€)**	**Rendement inclusief herbelegging (%)[1]**	**Rendement van de benchmark (%)**
Eerste halfjaar 2021	**288.945**	**2.773.695**	**104,25**	**-**	**5,12**	**6,31**
2020	263.757	2.657.740	99,17	1,90	5,79	4,26
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

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

ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief

	Ontwikkeling		*Rendement*			
Jaar	**Omvang vermogen (in duizenden euro's) einde verslagperiode**	**Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode**	**Koers einde verslagperiode (€)**	**Uitbetaald dividend (€)**	**Rendement inclusief herbelegging (%)[1]**	**Rendement van de benchmark (%)**
Eerste halfjaar 2021	**53.116**	**1.005.508**	**52,77**	**-**	**0,88**	**0,87**
2020	51.791	988.657	52,31	1,05	1,57	3,07
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[2]	56.720	1.109.054	51,10	-	2,20	1,32

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.*

ASN Duurzaam Mixfonds Defensief

	Ontwikkeling		*Rendement*			
Jaar	**Omvang vermogen (in duizenden euro's) einde verslagperiode**	**Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode**	**Koers einde verslagperiode (€)**	**Uitbetaald dividend (€)**	**Rendement inclusief herbelegging (%)[1]**	**Rendement van de benchmark (%)**
Eerste halfjaar 2021	**98.317**	**1.721.228**	**57,10**	**-**	**2,98**	**2,97**
2020	85.753	1.544.185	55,45	1,10	3,19	5,25
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[2]	83.857	1.610.712	52,05	-	4,10	2,37

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.*

ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal

	Ontwikkeling		*Rendement*			
Jaar	Omvang vermogen (in duizenden euro's) einde verslagperiode	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%)[1]	Rendement van de benchmark (%)
Eerste halfjaar 2021	**453.290**	**7.203.161**	**62,96**	**-**	**5,89**	**5,72**
2020	402.288	6.754.314	59,46	1,35	5,55	8,33
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[2]	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.*

ASN Duurzaam Mixfonds Offensief

	Ontwikkeling		*Rendement*			
Jaar	Omvang vermogen (in duizenden euro's) einde verslagperiode	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%)[1]	Rendement van de benchmark (%)
Eerste halfjaar 2021	**237.026**	**3.311.671**	**71,68**	**-**	**9,60**	**9,45**
2020	192.796	2.942.743	65,40	1,25	8,32	10,79
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[2]	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.*

ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief

	Ontwikkeling		*Rendement*			
Jaar	Omvang vermogen (in duizenden euro's) einde verslagperiode	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%)[1]	Rendement van de benchmark (%)
Eerste halfjaar 2021	**350.472**	**4.475.880**	**78,49**	**-**	**12,61**	**12,53**
2020	310.876	4.451.628	69,70	1,30	10,44	12,32
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[2]	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.*

ASN Groenprojectenfonds

	Ontwikkeling		*Rendement*			
Jaar	Omvang vermogen (in duizenden euro's) einde verslagperiode	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%)[1]	Rendement van de benchmark (%)
Eerste halfjaar 2021	**417.135**	**16.560.802**	**25,15**	**0,40**	**-1,05**	**n.v.t.**
2020	444.031	17.239.818	25,82	1,00	1,73	n.v.t.
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[2]	402.580	15.227.259	26,67	0,30[3]	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. De historie van het voormalige ASN Groenprojectenfonds vindt u in § 2.7 ASN Groenprojectenfonds.*

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

ASN-Novib Microkredietfonds

	Ontwikkeling		*Rendement*			
Jaar	Omvang vermogen (in duizenden euro's) einde verslagperiode	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%)[1]	Rendement van de benchmark (%)
Eerste halfjaar 2021	**232.699**	**4.417.126**	**52,53**	**0,50**	**1,91**	**n.v.t.**
2020	244.608	4.673.713	52,04	1,40	-3,67	n.v.t.
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[2]	277.715	5.081.093	54,51	1,45[3]	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. De historie van het voormalige ASN-Novib Microkredietfonds vindt u in § 2.8 ASN Novib-Microkredietfonds.*

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

Begrippen

Aandeel
Via aandelen koopt een belegger of een beleggingsfonds als het ware een deel van een bedrijf. Een aandeel is het bewijs van deelneming in het eigen vermogen van een onderneming. Dit is risicodragend vermogen. In het geval van beursgenoteerde bedrijven komt de prijs van het aandeel, de koers, tot stand door vraag en aanbod op de effectenbeurs. Veel bedrijven keren hun aandeelhouders een- of tweemaal per jaar dividend uit. Het rendement van aandelen bestaat uit koersveranderingen en dividend.
In het geval van niet-beursgenoteerde bedrijven kunnen beleggers aandelen kopen en verkopen buiten de beurs om. Daarbij onderhandelen bestaande en potentiële aandeelhouders op meer directe wijze met elkaar. Aandelen van een niet-beursgenoteerde onderneming worden gewaardeerd op basis van (een benadering van) de reële waarde, rekening houdend met recente markttransacties en marktontwikkelingen.

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

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

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

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

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

Beleggingsuniversum
De lijst van ondernemingen, overheden, instellingen en overige beleggingen waarin een fonds of pool kan beleggen. Het beleggingsuniversum van de ASN Impact Investors 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 (beleggings)instrumenten die hun waarde ontlenen aan de waarde van een ander goed of financieel instrument, zoals aandelen. Dit andere goed wordt de onderliggende waarde genoemd. Soorten derivaten zijn bijvoorbeeld opties en futures. Financiële derivaten worden onder andere gebruikt om risico's te verkleinen of actieve marktposities in te nemen. ASN Impact Investors stelt strikte eisen aan het gebruik van derivaten. Een van de eisen is dat derivaten alleen gebruikt mogen worden om risico's te verminderen.

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

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

Duration
De *duration* is de gemiddelde gewogen looptijd van een obligatie, 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. Het ASN Groenprojectenfonds en ASN-Novib Microkredietfonds zijn impactfondsen.

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

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

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

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

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

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

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

Modified duration
De *modified duration* is een maatstaf voor de rentegevoeligheid van obligaties. Hiermee kan berekend worden wat de effecten zijn van een verandering in de marktrente op het rendement van de obligatie. Bij een modified duration van bijvoorbeeld 3 geldt bij benadering dat de koers van de lening 3% stijgt als de rente 1% daalt, en vice versa.

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 Impact Investors is aangesteld als UCITS-beheerder van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

UCITS-fondsen
De subfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.: het ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds, ASN Duurzaam Aandelenfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds.

Weging
De vermogensbeheerder van een beleggingsfonds heeft over het algemeen een vaste verdeling van zijn beleggingen over verschillende beleggingscategorieën (zie assetallocatie). Wanneer het belang in een bepaalde categorie groter is dan in de strategische assetallocatie, wordt dat een overwogen belang of overweging genoemd. Als het belang kleiner is dan de strategische assetallocatie, noemen we dat een onderwogen belang of onderweging. Het is ook mogelijk ten opzichte van de benchmark een onderweging of overweging aan te houden in specifieke landen, bedrijven of sectoren.

1 Verslag van de beheerder

1.1 Opzet en opdracht van de fondsen

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

De fondsen als zodanig hebben geen rechtspersoonlijkheid; het vermogen is van een en dezelfde rechtspersoon: ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. De fondsen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. beleggen het vermogen van de vennootschap in fondsen voor gemene rekening, zogenaamde beleggingspools (pools). In de pools vindt de feitelijke uitvoering van het beleggingsbeleid plaats. De ASN Duurzame Mixfondsen beleggen tevens in de UCITS-fondsen. ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB), handelend onder de handelsnaam ASN Impact Investors, vormt de statutaire directie van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en bepaalt het beleggingsbeleid van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en de pools. ABB treedt eveneens 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 fondsen en pools geldt dat ze alleen kunnen beleggen in overheden, ondernemingen, projecten of instellingen die zijn toegelaten tot het ASN Beleggingsuniversum. De ASN Groenprojectenpool financiert hoofdzakelijk projecten op het gebied van duurzaam bouwen, duurzame energie en decentrale energievoorzieningen. Dat doet de pool via onderhandse leningen aan ondernemingen, overheden en non-profit-instellingen. Minimaal 70% van de projecten kwalificeert als groenproject volgens de Regeling groenprojecten van de Nederlandse overheid. De ASN Microkredietpool verstrekt onderhandse leningen aan en 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, 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.

Gebruik van derivaten

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

Geen securities lending

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

Corporate governance

ASN Duurzame Deelnemingen N.V. (ADD) is 100%-aandeelhouder van ASN Impact Investors en houder van een prioriteitsaandeel in ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Dat prioriteitsaandeel geeft bijzondere bevoegdheden bij bijvoorbeeld de benoeming van bestuurders, statutenwijziging en ontbinding van de vennootschap.
ASN Impact Investors vormt de directie van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Werkzaamheden van ASN Impact Investors worden uitgevoerd door werknemers van ASN Impact Investors en door verschillende uitbestedingspartijen waaronder de Volksbank N.V. (de Volksbank). De Volksbank is 100%-aandeelhouder van ADD.

De corporate governance structuur van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V is ingericht met een raad van commissarissen (RvC). De RvC heeft de taak toezicht te houden op het beleid van de directie en op de algemene gang van zaken in de vennootschap, ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. De RvC staat de directie met raad terzijde. Bij de vervulling van deze taak richt de RvC zich naar het belang van de vennootschap zonder daarbij het belang van de aandeelhouders, de medewerkers en de maatschappij uit het oog te verliezen. In aanvulling op de statuten en de Corporate Governance Code zijn de taken en verantwoordelijkheden van de RvC vastgelegd in het Reglement voor de Raad van Commissarissen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Interne organisatie ASN Impact Investors

De dagelijkse leiding van ASN Impact Investors 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, Portfoliomanagement* en *Productmanagement*. De afdeling *Risicomanagement & Compliance* wordt aangestuurd door de bestuurder Risicomanagement en Compliance. In totaal waren er per 30 juni 2021 19,2 fte werkzaam bij ASN Impact Investors. Hoewel ASN Impact Investors feitelijk als werkgever fungeert, zijn de werknemers formeel in dienst van de Volksbank. Bij het uitvoeren van zijn taken maakt ASN Impact Investors ook gebruik van verschillende uitbestedingspartijen. Omdat ASN Impact Investors eindverantwoordelijk is, monitort en evalueert het deze uitbestedingspartijen voortdurend.

Algemene vergadering van aandeelhouders

Op donderdag 29 april 2021 vond de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van de vennootschap plaats. Ook dit jaar was het vanwege corona niet mogelijk om een fysieke vergadering te houden. Via een webcast konden de aandeelhouders de vergadering volgen. De aandeelhouders waren vooraf in de gelegenheid de secretaris te machtigen om namens hen op de vergadering hun stem uit te brengen. Tevens konden zij vooraf vragen indienen over de onderwerpen op de agenda.

Op de agenda stonden de behandeling van het bestuursverslag, de vaststelling van de jaarrekening over 2020, de voorstellen tot uitkering van dividend, de decharges van de directie en de raad van commissarissen (RvC), de vergoeding van de leden van de RvC, het rooster van aftreden van de RvC en de benoeming van de accountant. Alle stempunten werden met een ruime meerderheid aangenomen. De vergoeding van de leden van de RvC werd aangepast en gekoppeld aan het algemeen bezoldigingsmaximum uit de Wet Normering Topinkomens (WNT). De voorzitter ontvangt voortaan 12% van de WNT-norm en een gewoon lid 8%. De heer Zadeh werd verwelkomd als nieuwe commissaris en mevrouw Gram werd herbenoemd voor opnieuw vier jaar. Tijdens de rondvraag beantwoordde de directie alle vooraf ingediende vragen.

Aandeelhouders van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. kunnen de notulen van de aandeelhoudersvergadering opvragen bij ASN Impact Investors via telefoonnummer 070-356 93 89 of per e-mail: info@asnimpactinvestors.com. De notulen en stemuitslagen staan ook vermeld op de website (www.asnimpactinvestors.com) onder *Mededelingen*.

1.2 Fondsdocumentatie

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

1.3 Wijziging wet- en regelgeving

In de eerste helft van 2021 vonden de volgende ontwikkelingen op het gebied van wet- en regelgeving plaats die voor ASN Impact Investors relevant waren.

SFAP

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

De maatregelen hebben onder meer betrekking op thema's als *taxonomy* (indeling of classificatie), *disclosure* (openbaarmaking) en *low carbon benchmarks* (vergelijkingsmaatstaven voor een lage CO_2-voetafdruk). Zo is inmiddels een Europese verordening gepubliceerd die betrekking heeft op informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële sector (SFDR). Hiermee moet onder meer inzichtelijk worden in hoeverre een belegging daadwerkelijk duurzaam is. Wij volgen de ontwikkelingen nauwgezet en hebben inmiddels de eerste vereisten geïmplementeerd en openbaar gemaakt. Alle ASN Beleggingsfondsen zijn geclassificeerd in de hoogste categorie (artikel 9). Artikel 9-producten zijn beleggingsproducten die zich specifiek richten op het behalen van een duurzaamheidsdoel. Deze worden ook wel als donkergroen aangeduid. Daarnaast zijn er artikel 8-producten (lichtgroen) die duurzaamheidskenmerken promoten en artikel 6-producten (grijs) die zich niet expliciet op duurzaamheid richten.

PRIIPs

Per 1 januari 2018 geldt de Europese verordening *Packaged Retail and Insurance-based Investment Products* (PRIIPs). PRIIPs heeft als doel om beleggers beter te beschermen door de transparantie van beleggingsproducten te vergroten. Hiertoe is onder meer het Essentiële-informatiedocument (Eid) ingevoerd. Dit document bevat informatie over de aard,

kenmerken en risico's van een product. Aanbieders van onder meer beleggingsproducten moeten een Eid verstrekken aan klanten.

Voor zover de huidige Essentiële beleggersinformatie (Ebi) thans verplicht is, gold al een overgangsperiode tot 31 december 2019. Deze overgangsperiode is voor zowel AIF's als UCITS met twee jaar verlengd tot 31 december 2021 en later nog eens met zes maanden verlengd. Dit is onder meer gebeurd vanwege onduidelijkheid over de methodiek om transactiekosten en performancescenario's te berekenen. Daarom hoeven wij de Ebi van de huidige fondsen pas per 1 juli 2022 te vervangen door een nieuwe Eid.

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 aangewezen derde-hoogrisicolanden in beginsel verscherpt klantonderzoek uitgevoerd worden. De lidstaten van de EU 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 heeft met name de *Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme* (Wwft) gewijzigd.

ASN Impact Investors 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 wij voorafgaand klantonderzoek moeten verrichten. Ook moeten wij tijdens de duur van de relatie zowel klanten en rekeningen als transacties monitoren. De herziene Wwft heeft geleid tot wijzigingen in ons toepasselijke beleid.

DAC6

De Europese richtlijn *Directive on Administrative Cooperation* (DAC) bevat voorschriften over de administratieve samenwerking tussen 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 aan de 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 de coronapandemie uitgesteld naar 1 januari 2021. DAC6 is met terugwerkende kracht geldig vanaf 25 juni 2018 en een eventuele melding moet in het vervolg binnen dertig dagen gebeuren. De verplichtingen op grond van DAC6 zijn vooral van toepassing op de uitzettingen van het ASN Groenprojectenfonds en het ASN-Novib Microkredietfonds. Tot op heden hebben wij geen meldenswaardige transacties en/of investeringsstructuren in de pools en de fondsen vastgesteld.

AIFMD II

In de eerste helft van 2018 is in opdracht van de Europese Commissie (EC) onderzoek gedaan naar de werking van de Europese richtlijn *Alternative Investment Fund Managers Directive* (AIFMD). In het tweede kwartaal van 2019 zijn 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 bevat de AIFMD bijvoorbeeld openbaarmakingseisen die niet consistent zijn met die van PRIIPs en MiFID II. Ook bestaat er overlap van rapportage-eisen met andere regelgeving.

Op 10 juni 2020 heeft de EC haar definitieve evaluatierapport over de scope en toepassing van de AIFMD gepubliceerd. In navolging van dit evaluatierapport heeft de AFM medio juni een *position paper* uitgebracht met aanbevelingen. De EC is eind 2020 haar volgende consultatieronde gestart. Wij blijven de ontwikkelingen nauwgezet volgen omdat we als beheerder over een AIFM-vergunning beschikken.

1.4 Fondskosten

Wij brengen 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.

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

Lopendekostenfactor

De lopendekostenfactor (LKF) geeft de kosten weer als percentage van het gemiddelde fondsvermogen; rente en transactiekosten worden hierin niet meegenomen. De LKF wordt achteraf en conform de voorgeschreven methode berekend. Bij berekening van de LKF wordt het gemiddelde fondsvermogen bepaald op basis van de frequentie waarmee de intrinsieke waarde of *net asset value* (NAV) van het fonds wordt afgegeven. Alle NAV's die gedurende het jaar worden afgegeven, worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven NAV's. Voor het eerste halfjaar van 2021 was de LKF van de fondsen als volgt:

	LKF (op jaarbasis)	
	01-01-2021 t/m 30-06-2021	***01-01-2020 t/m 30-06-2020***
ASN Duurzaam Mixfonds	0,65%	0,60%
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	0,90%	0,87%
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	0,90%	0,87%
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	0,90%	0,86%
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	0,90%	0,85%
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	0,90%	0,84%
ASN Groenprojectenfonds	1,00%	1,02%
ASN-Novib Microkredietfonds	2,32%	2,33%

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. Wij brengen fondskosten in rekening bij deze fondsen, zoals uiteengezet in het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. dat is gepubliceerd op de website. Het percentage van de fondskosten van het ASN Duurzaam Mixfonds bestaat uit de fondskosten die wij in rekening brengen bij het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Duurzaam Obligatiefonds. Voor het ASN Duurzaam Mixfonds zijn dit 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. Wij brengen fondskosten in rekening bij de UCITS-fondsen, zoals uiteengezet in het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. dat is gepubliceerd op de website. Het percentage van de fondskosten van de ASN Duurzame Mixfondsen bestaat uit een combinatie van 1) fondskosten met betrekking tot de belegging in de ASN Microkredietpool die wij rechtstreeks aan de ASN Duurzame Mixfondsen in rekening brengen, en 2) fondskosten die wij bij de UCITS-fondsen in rekening brengen en die in de intrinsieke waarde van de UCITS-fondsen zijn verwerkt. De fondskosten worden dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van (een gedeelte van) het percentage op jaarbasis dat in de bovenstaande tabel is opgenomen, en het vermogen van het fonds per dagultimo.
Wij brengen de fondskosten iedere maand achteraf in rekening bij het fonds. Daarbij nemen we de fondskosten in aanmerking die we bij de UCITS-fondsen in rekening brengen, en die als indirecte kosten ten laste van het fondsvermogen komen. Op deze manier wordt er nooit meer ten laste van het fondsvermogen van een fonds gebracht dan het percentage dat bovenstaand is vastgelegd voor het betreffende fonds. Eventuele overschrijdingen of onderschrijdingen van bovenstaande percentages bij een fonds worden iedere maand achteraf met het betreffende fonds verrekend. Dit kan op dat moment een marginaal positief of negatief effect hebben op de intrinsieke waarde van dat fonds.

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

1.5 In- en uitstroom ASN Beleggingsfondsen

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

Het vermogen van de AIF Beleggingsfondsen steeg in het eerste halfjaar van 2021 met € 135 miljoen naar € 2.131 miljoen. De stijging van het fondsvermogen werd voor € 49 miljoen veroorzaakt door stortingen door beleggers in de fondsen. Per saldo steeg het vermogen van de fondsen met € 86 miljoen door koersstijgingen.

De grote instroom in de AIF Beleggingsfondsen werd volledig veroorzaakt doordat klanten van ASN Bank zorgden voor omvangrijke postieve instromen in de ASN Duurzame Mixfondsen. In totaal stroomde er € 81,5 miljoen binnen in alle ASN Duurzame Mixfondsen samen. Aan de andere kant veroorzaakten zowel ASN-klanten als externe distributeurs uitstroom uit het ASN Groenprojectenfonds en het ASN-Novib Microkredietfonds.

1.6 Ontwikkelingen AIF-beheerder

ASN Impact Investors is aangesteld als AIF-beheerder van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en de pools en heeft de vergunning als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft. In die hoedanigheid beheert ASN Impact Investors het vermogen van de AIF-fondsen en de pools. Hieronder wordt verstaan het beleggen en herbeleggen van gelden binnen de kaders van het beleggingsbeleid dat ASN Impact Investors heeft vastgesteld. Daarnaast is ASN Impact Investors verantwoordelijk voor het risicobeheer van de verschillende AIF-fondsen en pools en voor alle andere taken die een AIF-beheerder dient te verrichten. In juni kondigden we de overstap aan naar Achmea Investment Management voor de uitvoering van het beleggingsbeleid van het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Obligatiefonds en de ASN Duurzame Mixfondsen.

Op 29 april 2021 heeft de AvA van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. het voorstel tot herbenoeming van Anne Gram als voorzitter van de raad van commissarissen aangenomen. Mevrouw Gram is herbenoemd voor een termijn van vier jaar. Met zijn ervaring als ondernemer en bestuurder vult Chris Zadeh de raad van commissarissen aan. De heer Zadeh is per 29 april 2021 door de AvA benoemd als lid van de raad van commissarissen voor een termijn van vier jaar.

Op 22 juni 2021 wijzigde de samenstelling van de directie van ASN Impact Investors. Gert-Jan Bruijnooge trad af en werd opgevolgd door Ro Dielbandhoesing. De heer Dielbandhoesing was voorheen senior riskmanager bij ASN Impact Investors. De directie bestaat sindsdien uit Bas-Jan Blom (voorzitter) en Ro Dielbandhoesing. De heer Blom geeft als directeur Sales en Fondsmanagement leiding aan de afdelingen *Marketing & Sales, Portfoliomanagement* en *Productmanagement*. De heer Dielbandhoesing heeft als directeur Risicomanagement en Compliance de afdeling *Risicomanagement & Compliance* onder zijn verantwoordelijkheid.

ASN Impact Investors heeft in het belang van beleggers besloten om het ASN Duurzaam Mixfonds op te laten gaan in het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal en om vervolgens het ASN Duurzaam Mixfonds op te heffen. Ook de ASN Mixpool, waarin het vermogen van het ASN Duurzaam Mixfonds volledig wordt belegd, zal worden opgeheven. De belangrijkste redenen hiervoor zijn transparantie in het fondsenaanbod en diversificatie in de Mixfondsportefeuille. ASN Impact Investors biedt op dit moment het ASN Duurzaam Mixfonds aan naast een reeks andere Mixfondsen.

ASN Impact Investors heeft het voornemen om op 15 september 2021 het ASN Duurzaam Mixfonds en de ASN Mixpool op te heffen.

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

1.7 Ontwikkelingen in de verslagperiode

SFDR

In de eerste helft van 2021 is gewerkt aan de implementatie van de Sustainable Financial Disclosure Regulation (SFDR). Op 10 maart 2021 hebben we het prospectus aangepast aan de eisen van de SFDR. Alle ASN Beleggingsfondsen zijn door hun duurzame beleggingsdoelstelling een artikel 9-product in de betekenis van de SFDR. Artikel 9-producten zijn beleggingsproducten die zich specifiek richten op het behalen van een duurzaamheidsdoel. Duurzaamheid is een verbindend en verplicht onderdeel van het beleggingsproces van deze producten.

ASN Impact Investors
Op 11 mei 2021 introduceerden we een nieuwe handelsnaam: ASN Impact Investors. De nieuwe naam belooft een positieve impact op klimaat, biodiversiteit en mensenrechten in 2030 en past daarom beter bij onze ambitie en toekomstplannen.

ASN Groenprojectenfonds
Met ingang van 13 juli 2021 is het ASN Groenprojectenfonds weer geopend voor aankopen. Het fonds sloot op 1 oktober 2020 omdat het deel van de beleggingsportefeuille van het fonds dat in groenprojecten is belegd, kleiner dreigde te worden dan zeventig procent van het fondsvermogen. Wanneer dit zou gebeuren, zou het fonds de status 'groene instelling' kunnen verliezen. Beleggers zouden daardoor het mogelijke fiscale voordeel van hun groenbelegging kunnen verliezen. Inmiddels zijn er weer zoveel leningen in de portefeuille groenprojecten uitgekeerd dat nieuwe instroom van middelen in het ASN Groenprojectenfonds weer mogelijk is zonder aan de grens van zeventig procent te geraken.

1.8 Duurzaam beleggingsbeleid
ASN Impact Investors investeert in duurzame ontwikkeling. Duurzaamheid is verankerd in onze missie en visie en vastgelegd in ons duurzaamheidsbeleid. Uitgangspunt voor het beleggingsproces is ons duurzaamheidsbeleid. Dat houdt in dat de fondsen uitsluitend beleggen in economische activiteiten die geen ernstige nadelige gevolgen hebben voor mens en milieu, en praktijken op het gebied van goed bestuur volgen. Dit beleid richt zich op een brede selectie van duurzaamheidsfactoren en vooral op de drie pijlers klimaat, biodiversiteit en mensenrechten.

Duurzame doelstellingen ASN Impact Investors

ASN Impact Investors heeft voor de pijlers klimaat, biodiversiteit en mensenrechten een langetermijndoelstelling vastgesteld.

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

De voortgang op het gebied van 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 langetermijndoel voor de pijler klimaat.

Klimaat

De uitstoot van broeikasgassen, vooral CO_2, veroorzaakt de huidige snelle opwarming van de aarde. Deze klimaatverandering leidt tot extremer weer en steeds grotere maatschappelijke problemen. Financiële instellingen dragen bij aan de klimaatverandering doordat ze activiteiten financieren die gepaard gaan met uitstoot van broeikasgassen, zoals elektriciteitscentrales, industrie, transport en grootschalige landbouw en veeteelt.

Klimaatpositief in 2030
Wij willen de klimaatverandering zoveel mogelijk beperken. Daarom hebben we in 2018 het doel gesteld om in 2030 met de totale investeringen van de ASN Beleggingsfondsen klimaatpositief te zijn. De ASN Beleggingsfondsen zijn klimaatneutraal als de omvang van de emissies gelijk is aan of kleiner is dan de vermeden emissies. Beleggingen die CO_2 uit de lucht halen, dragen bij aan het doel om klimaatpositief te worden. Door de tonnen vermeden CO_2-uitstoot te delen op de tonnen CO_2-uitstoot, berekenen we het percentage 'klimaatneutraal'. De doelsteling om in 2030 met de ASN Beleggingsfondsen klimaatpositief te zijn, geldt voor alle beleggingsfondsen die ASN Impact Investors onder zijn beheer heeft tezamen.

Klimaatimpact
Van bijna al onze beleggingen berekenen we de uitstoot of vermeden uitstoot. Er is nog geen methodiek beschikbaar om de CO_2-impact van de beleggingen van de ASN Microkredietpool te berekenen. In 2020 hebben diverse internationaal opererende financiële instellingen het Joint Impact Model ontwikkeld om de CO_2-impact te berekenen. We zijn voornemens om in 2021 de portefeuille van het ASN-Novib Microkredietfonds te implementeren in dit model. Zo willen we ook de milieu-impact van deze beleggingen inzichtelijk maken en rapporteren.

CO_2-methodiek

We werken voortdurend aan verbeteringen van de methodiek om de klimaatimpact van onze beleggingen te gemeten, en aan de kwaliteit van de data die daarbij gebruikt worden. Eind 2020 hebben we besloten de methode waarmee we de klimaatimpact van de beleggingen meten, aan te passen. Tot die tijd berekenden wij de klimaatimpact van onze beleggingen op basis van de methode 'CO_2-winst-en-verliesrekening'. Vanaf ultimo 2020 rapporteren wij over onze fondsen die in beursgenoteerde bedrijven beleggen, volledig conform de methodiek van het Platform Carbon Accounting Financials (PCAF). Met onze rapportage over de leningen die onze fondsen verstrekken sluiten we zoveel mogelijk aan bij de PCAF-methodiek. Wij maken gebruik van de data van Trucost.

De PCAF-methodiek is een breed gedragen standaard in de Nederlandse financiële wereld. Zij sluit aan bij de rapportageverplichtingen die volgens Europese wetgeving gaan gelden. Gebruik van de PCAF-methodiek maakt de CO_2-resultaten transparant, zodat de lezers van de halfjaarrekening deze kunnen vergelijken met de CO_2-resultaten van andere vermogensbeheerders. Een uitgebreide beschrijving van de PCAF-methodiek is te vinden op www.carbonaccountingfinancials.com.

ASN Impact Investors heeft in 2019 het Klimaatcommitment van de Nederlandse financiële sector getekend. Dit commitment legt vanaf 2021 rapportageverplichtingen op over het boekjaar 2020. Omdat PCAF een breed gedragen methodiek is, vinden we het belangrijk dat onze rapportages volgens deze veelgebruikte standaard geschreven worden.

De ASN Beleggingsfondsen zijn opgenomen in twee juridische entiteiten: ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. omvat de AIF-fondsen en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. omvat de UCITS-fondsen. Onderstaande tabel toont de realisatie van de doelstelling voor alle ASN Beleggingsfondsen.

CO_2-uitstoot AIF en UCITS-fondsen in tonnen*	Uitstoot 30-06-2021	Vermeden uitstoot 30-06-2021	Uitstoot 31-12-2020	Vermeden uitstoot 31-12-2020
ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. **	10.658	-183.503	10.376	-153.387
ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.	383.744	-10.642	394.057	-14.310
Totalal ASN Beleggingsfondsen	394.403	-194.145	404.433	-167.697
Percentage klimaatneutraal	**49,2%**		**41,5%**	

* CO_2-uitstoot in tonnen is de uitstoot van een jaar.

** Uitstoot ASN Groenprojectenfonds

Door de juridische splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. in 2020 is de rapportage van de CO_2-cijfers van de ASN Beleggingsfondsen ook gesplitst. In dit verslag rapporteren we de CO_2-resultaten van de afzonderlijke AIF-fondsen. In hoofdstuk 1 van het verslag van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., getiteld *Duurzame doelstellingen ASN Impact Investors*, rapporteren wij de CO_2-resultaten van het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Milieu & Waterfonds, het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds en het ASN Duurzaam Obligatiefonds. De ASN Duurzame Mixfondsen belegden voor de splitsing in beleggingspools, maar sinds de splitsing beleggen zij rechtstreeks in de UCITS-fondsen. Dat heeft tot gevolg dat de CO_2-cijfers van de UCITS-fondsen nu ook de CO_2-resultaten bevatten van de beleggingen in de ASN Duurzame Mixfondsen.

CO_2-uitstoot AIF-fondsen in tonnen	Uitstoot 30-06-2021	Vermeden uitstoot 30-06-2021	Mutatie CO_2-uitstoot t.o.v. 2020	Mutatie vermeden CO_2-uitstoot t.o.v. 2020
ASN Duurzaam Mixfonds	15.505	-2.648	15,6%	-25,4%
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	865	-600	-19,9%	-29,8%
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	3.365	-930	-8,7%	-20,9%
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	26.504	-3.120	-8,8%	-22,0%
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	20.866	-869	0,8%	-14,5%
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	39.064	-396	-6,8%	-23,5%
ASN Groenprojectenfonds	10.658	-183.503	2,7%	19,6%
ASN-Novib Microkredietfonds[1]	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Totaal	**116.827**	**-192.065**	**-6,7%**	**16,8%**

1 *Er bestaat nog geen methodiek waarmee we de CO_2 -uitstoot van het ASN-Novib Microkredietfonds kunnen berekenen.*

CO_2-uitstoot AIF-fondsen 2020 in tonnen	Uitstoot 2020	Vermeden uitstoot 2020
ASN Duurzaam Mixfonds	18.374	-3.549
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	1.080	-855
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	3.684	-1.175
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	29.072	-3.997
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	20.697	-1.016
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	41.897	-517
ASN Groenprojectenfonds	10.376	-153.387
ASN-Novib Microkredietfonds	n.v.t.	n.v.t.
Totaal	**125.179**	**-164.496**

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 gezondheidszorg.

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.asnimpactinvestors.com, onder Duurzame keuzes.

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

- **Duurzame energie**
  Dit beleid is een samenvatting van ons beleid voor biomassa en zonne-energie. Het beleid is geactualiseerd waar het gaat om beleggen in zonne-energie wereldwijd, dammen, wind, kernenergie, geothermie, kernfusie, elektra en warmtenetten, energiedragers en -opslag en energie uit afval.
- **Vastgoed**
  Voor het vastgoedbeleid hebben we twee nieuwe criteria ontwikkeld en één aangescherpt. *Green fields*, stukken grond die niet eerder bebouwd zijn geweest, hebben wij opgenomen in ons beleid en voorzien van een criterium. Ook hebben we een criterium ontwikkeld voor bovenwettelijke bouwcertificeringen zoals BREEAM (Building Research Establishment Environmental Assessment Method) en LEED (Leadership in Energy and Environmental Design). Voor wat betreft de inkoop van hout hebben we duidelijk geformuleerd hoeveel van het ingekochte hout gecertificeerd moet zijn en volgens welk certificeringssysteem.

Toepassing duurzaamheidsbeleid

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

Duurzaamheidsonderzoek en -selectie

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

- bedrijven die nu tot het ASN Beleggingsuniversum behoren of daarvoor in aanmerking komen; uit de goedgekeurde bedrijven worden de beleggingen van de aandelenfondsen (ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds) gekozen;
- overheden die nu tot het ASN Beleggingsuniversum behoren of daarvoor in aanmerking komen; uit de goedgekeurde overheden worden de beleggingen van het ASN Duurzaam Obligatiefonds gekozen;
- *Green bonds*, *social bonds* en *sustainable bonds* (groene, sociale en duurzame obligaties) die in aanmerking komen voor belegging door het ASN Duurzaam Obligatiefonds;
- leningen aan microfinancieringsinstellingen (MFI's) die in aanmerking komen voor belegging door de ASN-Novib Microkredietpool;
- financieringsprojecten die in aanmerking komen voor financiering door de ASN Groeprojectenpool.

Het team van analisten van het Expertise Centrum Duurzaamheid (ECD) van ASN Bank voert het duurzaamheidsonderzoek naar bedrijven, overheden en green, social en sustainable bonds uit in opdracht van ASN Impact Investors. Het gaat niet alleen om de selectie van nieuwe entiteiten; ECD beoordeelt ook of entiteiten die al zijn geselecteerd nog voldoen aan de duurzaamheidscriteria van ASN Impact Investors. Goedgekeurde bedrijven worden minimaal eenmaal per vier jaar opnieuw beoordeeld. Als uit specifieke informatie blijkt dat heronderzoek naar een bedrijf eerder moet plaatsvinden, wordt de 'doorlichting' vervroegd. De toetsing van overheden vindt eens per twee jaar plaats. Groene, sociale en duurzame obligaties worden getoetst bij de toelating.

De analisten van ECD analyseren de verzamelde informatie. Deze analyses leiden tot een advies aan ASN Impact Investors. Dit advies wordt besproken in de Investeringscommissie.

Investeringscommissie

In de Investeringscommissie van ASN Impact Investors hebben de directeur Sales & Fondsmanagement, het hoofd portfoliomanagement, de manager Mixfondsen, de manager SRI-fondsen en de manager Duurzaamheid stemrecht. De Investeringscommissie heeft de beslissingsbevoegdheid entiteiten goed of af te keuren voor het ASN Beleggingsuniversum. De Investeringscommissie besluit tot de goed- of afkeuring van entiteiten op basis van adviezen van ECD. De Investeringscommissie kwam in het eerste halfjaar van 2021 drie maal bijeen.

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

Meer informatie over het ASN Beleggingsuniversum vindt u op www.asnimpactinvestors.com onder *Duurzame keuzes*.

Bedrijven

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

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

In het eerste halfjaar van 2021 lichtten wij 84 bedrijven door omdat zij voor heronderzoek in aanmerking kwamen of nieuw waren. In totaal voldeden 361 beursgenoteerde bedrijven per 30 juni 2021 aan onze duurzaamheidscriteria. Dat zijn er 14

meer dan per 31 december 2020. Er zijn 3 bedrijven uit het universum verwijderd vanwege fusies en overnames, doordat zij illiquide werden of doordat hun omvang te groot was geworden voor een specifiek beleggingsuniversum.

Overheden
In de verslagperiode heeft er geen beoordeling van overheden plaatsgevonden.

Green, social en sustainable bonds
Voor de selectie van green bonds toetsten de analisten van ECD obligaties aan onze criteria voor green bonds. In de verslagperiode lieten we twee green bonds toe.

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

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

Engagement
Wij voeren een dialoog met beursgenoteerde bedrijven uit het ASN Beleggingsuniversum. Wij vragen bedrijven om hun beleid en activiteiten duurzamer te maken en opheldering te geven als er mogelijk sprake is van misstanden. Bij misstanden gaat het vaak om schendingen van mensenrechten, maar ze kunnen zich ook voordoen op het gebied van milieu en bestuur. In de eerste helft van 2021 voerden wij met 47 bedrijven engagement. Engagement wordt uitsluitend toegepast op beursgenoteerde bedrijven en is dus niet van toepassing op de beleggingsfondsen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. De ASN Duurzame Mixfondsen beleggen echter in de UCITS-fondsen, waar wel engagement wordt toegepast. U leest hier meer over in het halfjaarbericht van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en op www.asnimpactinvestors.com, op de pagina Duurzame keuzes.

Stemmen
De ASN Beleggingsfondsen hebben stemrecht op de aandeelhoudersvergaderingen van de bedrijven waarin zij beleggen. Wij maken gebruik van dit recht om bedrijven aan te zetten tot duurzamer beleid en duurzamere praktijken. Door te stemmen kunnen wij namens de fondsen invloed uitoefenen op het beleid en management van bedrijven. Wij oefenen dit stemrecht uit op basis van onze missie en duurzaamheidscriteria. De uitgangspunten zijn vastgelegd in het duurzame stembeleid van de ASN Beleggingsfondsen.

In de verslagperiode stemden wij op 169 aandeelhoudersvergaderingen van 161 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 169 vergaderingen brachten wij een stem uit bij 2.297 voorstellen. Wij stemden voor bij 2.069 voorstellen, tegen bij 218 voorstellen en onthielden ons bij 10 stemmingen.

Wij stemden meestal tegen de beloning van bestuurders. We vinden het belangrijk dat bedrijven hun bestuurders niet alleen op financiële criteria beoordelen, maar ook op duurzaamheidscriteria. Door tegen beloningsvoorstellen zonder duurzaamheidscriteria te stemmen, oefenen we druk uit op bedrijven om hun beloningspakketten te herzien. Daarmee stimuleren we duurzaam gedrag.

Op de tweede plaats stond bestuurdersbenoemingen. Wij stemden tegen benoemingen waarbij de diversiteit en onafhankelijkheid van het bestuur onvoldoende gewaarborgd werden.

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

Meer informatie over het stemgedrag van de ASN Beleggingsfondsen op de aandeelhoudersvergaderingen vindt u op www.asnimpactinvestors.com op de pagina 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 AIF-fondsen onderhevig zijn, beschreven in het prospectus ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

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

Ons risicobeheer is gebaseerd op het 'three lines of defense-model', een model met drie 'verdedigingslinies'. In dit model hebben verscheidende organisatieonderdelen eigen taken en verantwoordelijkheden in de beheersing van risico's. De drie verdedigingslinies ondersteunen en versterken elkaar.

- De eerste lijn is de zogenaamde lijnorganisatie. De eerste lijn is verantwoordelijk voor de uitvoerende beheerstaken en in die zin verantwoordelijk voor de risico's en de besturing daarvan.
- De tweede lijn wordt gevormd door de stafafdelingen van ASN Impact Investors en die van de aan ons gelieerde partijen. Deze stafafdelingen, waaronder de afdelingen Risicomanagement en Compliance, zijn onafhankelijk van de eerste lijn en toetsen of de beheersing van de risico's voldoet aan de beleidsuitgangspunten van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Impact Investors. Tevens adviseren zij onze directie op het gebied van interne beheersing.
- De afdeling Internal Audit van de Volksbank vormt de derde lijn. Deze afdeling, die volkomen onafhankelijk opereert van de eerste en de tweede lijn en het management van ASN Impact Investors, toetst de kwaliteit van de interne beheersing.

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

Financiële risico's

In het risicobeheer onderkennen wij de hierna beschreven financiële risico's. Omdat het beleid en de wijze van risicomitigatie verschillen per fonds, zijn in paragraaf 2.1 tot en met 2.8 per fonds de belangrijkste financiële risico's samengevat, evenals het daartoe strekkende beleid en de wijze van risicomitigatie. Paragraaf 1.10 geeft inzicht in de marktontwikkelingen die in de verslagperiode van invloed zijn geweest op de risico's.

Ook de halfjaarcijfers van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., de halfjaarcijfers van de ASN Beleggingsfondsen (hoofdstuk 4) en de halfjaarcijfers van ASN Beleggingspools (hoofdstuk 5) geven inzicht in risico's die zich in de verslagperiode voordeden.
De ASN Duurzame Mixfondsen beleggen in de beleggingsfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Voor een beschrijving van de risico's van deze fondsen verwijzen we naar het halfjaarbericht van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. De ASN Duurzame Mixfondsen beleggen tevens in de ASN Microkredietpool. De halfjaarcijfers van deze beleggingspool vindt u in hoofdstuk 5.3 van dit halfjaarbericht.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een belegging fluctueert als gevolg van schommelingen van externe factoren zoals, rentestanden (renterisico), marktprijzen (marktrisico aandelen) en valutakoersen (valutarisico). Het marktrisico verschilt per beleggingscategorie. Het is mogelijk dat de waarde van beleggingen in de hele markt of in bepaalde regio's en/of sectoren daalt. De mate van spreiding van beleggingen over regio's en sectoren en/of van de keuze van individuele beleggingen heeft invloed op de gevoeligheid voor marktrisico. Het marktrisico van een fonds kan onder andere worden uitgedrukt door middel van de *Value at Risk*-maatstaf (VaR). Onder normale marktomstandigheden geeft de VaR-techniek een indicatie van de grootst mogelijke verlieswaarde van het desbetreffende fonds, waarbij deze verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%.

Renterisico

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

Marktrisico aandelen

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

Om het marktrisico te beperken, wordt voor elk fonds:

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

Valutarisico

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

Concentratierisico

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

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

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

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

Inflatierisico

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

Kredietrisico

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

Creditspreadrisico

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

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

Faillissementsrisico

Het faillissementsrisico is een specifieke vorm van kredietrisico. Bij het creditspreadrisico (zie hierboven) beïnvloeden ontwikkelingen in kredietrisicopremies de marktwaarde van beleggingen in vastrentende waarden. Daarnaast is het mogelijk dat een debiteur als gevolg van specifieke factoren die op hem van toepassing zijn, niet meer kan voldoen aan

zijn rente- en aflossingsverplichtingen, zonder dat dit adequaat in de kredietrisicopremie is verwerkt. Dit wordt faillissementsrisico genoemd. Dit kan resulteren in het verlies van de gehele marktwaarde van het financiële instrument.

Betalingsrisico of settlementrisico

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

Overdrachtsrisico of transferrisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is het overdrachtsrisico of transferrisico. Dit is het risico dat de waarde van beleggingen en/of de rendementen van de fondsen negatief worden beïnvloed door beperkingen of belemmeringen bij het overbrengen van tegoeden vanuit het buitenland.

Liquiditeitsrisico en verhandelbaarheidsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat een fonds niet tijdig kan beschikken over voldoende liquide middelen om aan zijn financiële kortetermijnverplichtingen te voldoen, zonder dat dit gepaard gaat met onaanvaardbare kosten of verliezen. Dit risico is gerelateerd aan de omvang van het fonds en de individuele posities (van beleggers) in vergelijking met de omvang en de verhandelbaarheid van de beleggingen van het fonds. Met uitzondering van het ASN Groenprojectenfonds en het ASN-Novib Microkredietfonds beleggen de fondsen indirect hoofdzakelijk in financiële instrumenten die aan officiële gereglementeerde markten zijn genoteerd, merendeels in zogenoemde ontwikkelde landen. In het algemeen is de verhandelbaarheid van onderliggende financiële instrumenten dan ook zodanig dat aan- en verkopen tijdig kunnen worden uitgevoerd. Het ASN Groenprojectenfonds en het ASN-Novib Microkredietfonds beleggen via de pools in financiële instrumenten die illiquide van aard zijn. Dit brengt een hoger liquiditeitsrisico en verhandelbaarheidsrisico met zich mee.

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

Actief-rendementsrisico

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

Paraplurisico

Dit risico heeft betrekking op de risico's die voortvloeien uit het gegeven dat beleggingsfondsen deel uitmaken van een paraplustructuur. ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is onderverdeeld in fondsen die binnen dezelfde juridische structuur (*de paraplu*) vallen. De paraplu heeft een onverdeeld vermogen. Daardoor kan een negatief vermogenssaldo van een fonds gevolgen hebben voor de andere fondsen onder de paraplu. Dit geldt vooral bij uitkeringen en in het geval van opheffing of vereffening van een fonds. In deze scenario's kan een eventueel negatief vermogenssaldo van een fonds voor rekening van de andere fondsen komen. Gezien de aard van de beleggingen en het beleggingsbeleid van de fondsen is de waarschijnlijkheid waarmee een dergelijke situatie zich kan voordoen, in principe beperkt. De beleggingen van de meeste fondsen worden uitsluitend met eigen vermogen gefinancierd.
De beleggingen van het ASN Groenprojectenfonds en het ASN-Novib Microkredietfonds mogen, onder bepaalde voorwaarden zoals beschreven in het prospectus, voor een beperkt gedeelte ook met vreemd vermogen worden gefinancierd. Dit verhoogt het paraplurisico. Risicoverminderende maatregelen die op het aantrekken van vreemd vermogen van toepassing zijn, moeten dit paraplurisico reduceren.
Een ander aspect van het paraplurisico is de status van fiscale beleggingsinstelling (fbi-status) die op de fondsen van toepassing is. Als individuele fondsen niet kunnen voldoen aan de eisen die voor deze status gelden, kan dit consequenties hebben voor de fbi-status van de overige fondsen onder de paraplu.

Niet-financiële risico's

In het risicobeheer onderkennen wij de hierna beschreven niet-financiële risico's. Omdat de materialisatie van deze risico's generiek is voor de verschillende ASN Beleggingsfondsen en/of de risico's vooral spelen op het niveau van de beheerder (ASN Impact Investors), behandelen we in dit hoofdstuk ook de materialisatie gedurende de verslagperiode.

Fiscaal en juridisch risico

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

Risico	*Risicobereidheid*	*Impact*	*Materialisatie*	*Beheersing*
Fiscaal en juridisch risico	Laag	Hoog	Fiscale en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de fondsen.	ABB onderhoudt frequent overleg met zijn juridisch en fiscaal adviseurs.

Wijzigingsrisico belastingregimes

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

Risico niet-behouden status van fiscale beleggingsinstelling

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

Erosierisico fondsvermogen

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

Risico uit hoofde van FATCA/CRS

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. moet voldoen aan de Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA), de Common Reporting Standard (CRS) en de bepalingen die in dat kader in de Nederlandse wet zijn opgenomen. Een daarvan is dat het de status van aandeelhouders onder FATCA of de Nederlandse wet moet kunnen (blijven) vaststellen. Daarom kan het aan aandeelhouders documentatie opvragen. ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. rapporteert periodiek gegevens over aandeelhouders aan de belastingdienst. Als ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. niet voldoet aan FATCA, waardoor het fonds wordt onderworpen aan bronbelasting van de Verenigde Staten op ontvangen betalingen, dan kan dit gevolgen hebben voor de waarde van het fonds.

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

Compliancerisico
Het compliancerisico is het risico dat consequenties van (veranderende) wet- en regelgeving niet of niet tijdig worden onderkend, waardoor wetten en regels worden overtreden. Naast het externe aspect van het compliancerisico bestaat er ook een intern aspect. Dit is het risico dat niet of niet tijdig wordt voldaan aan interne regels (beleid).

Risico	*Risicobereidheid*	*Impact*	*Materialisatie*	*Beheersing*
Compliance- risico	Laag	Hoog	Compliancerisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de fondsen.	Onder meer via toepassing van integriteitsbeleid en klantacceptatiebeleid en gebruikmaking van een compliance officer.

Integriteitsrisico
Een specifieke vorm van compliancerisico is het integriteitsrisico. Dat betreft aantasting van de reputatie, het vermogen of het resultaat van ASN Impact Investors als gevolg van het niet-naleven van (interne en externe) wet- en regelgeving. Vooral de cultuur en het gedrag van medewerkers, klanten en partijen waarmee we zakendoen, spelen een belangrijke rol. Handelingen die in strijd zijn met onze kernwaarden, de gedragscode of wettelijke bepalingen, tolereren we niet. In bepaalde landen en regio's waar de beleggingspools (met name de ASN Microkredietpool) beleggen, is sprake van een verhoogde kans op integriteitsrisico's, waaronder het risico van betrokkenheid bij witwaspraktijken. We hanteren een specifiek op witwasrisico's gericht beleid en daarop aansluitende procedures om deze risico's zoveel mogelijk te mitigeren.

Fraude- en corruptierisico
Het fraude- en corruptierisico is een specifieke vorm van compliancerisico. Fraude en corruptie kunnen de reputatie, het vermogen en/of het resultaat van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en/of ASN Impact Investors aantasten. In bepaalde landen en regio's waar de fondsen en beleggingspools (met name de ASN Microkredietpool) beleggen, is sprake van verhoogde risico's op fraude en corruptie. We hanteren een fraude- en corruptiebeleid en daarop aansluitende procedures om deze risico's zoveel mogelijk te mitigeren.

Operationele risico's
Het operationele risico is het risico van schommelingen in de omvang en het rendement van de fondsen als gevolg van ontoereikende of gebrekkige interne beheersing van processen en systemen. De portefeuillemanagers nemen binnen de vastgelegde restricties financiële risico's om rendement te kunnen realiseren. Wanneer zij een beleggingsbeslissing nemen, maken zij een afweging tussen het verwachte rendement en het risico. Deze afweging is niet van toepassing op het operationele risico. ASN Impact Investors hanteert een lage risicobereidheid voor operationeel risico.

Procesrisico
Een specifieke vorm van operationeel risico is het procesrisico. Dit is het risico dat er directe of indirecte verliezen ontstaan als gevolg van ontoereikende of gebrekkige opzet, bestaan en werking van interne processen.

Systeemrisico
Het systeemrisico is een specifieke vorm van operationeel risico. Het is het risico van directe of indirecte verliezen die het gevolg zijn van tekortkomingen in informatietechnologiesystemen voor adequate, tijdige informatieverwerking en communicatie. Wij zijn van mening dat het cruciaal is te beschikken over adequate informatietechnologiesystemen om de continuïteit en beheersbaarheid van de processen en dienstverlening voor de fondsen te kunnen waarborgen. Er zijn verschillende maatregelen van toepassing om systeemrisico's te mitigeren. Zo zijn er in geval van uitval adequate backup- en recoverysystemen beschikbaar. Ook mitigeren de *business continuity planning*-maatregelen de systeemrisico's.

Waarderingsrisico
Deze vorm van operationeel risico is het risico dat de toegekende waardering van beleggingen van het fonds niet eenduidig kan worden vastgesteld. Oorzaken hiervan kunnen bijvoorbeeld zijn dat de informatie ontoereikend is en/of er onvolkomenheden aanwezig zijn in waarderingsprocessen. Het gevolg is dat de toegekende waardering de echte waardering mogelijk niet juist weergeeft. Het waarderingsrisico heeft voornamelijk betrekking op het ASN-Novib Microkredietfonds en het ASN Groenprojectenfonds. De beleggingen in leningen en aandelenparticipaties van de ASN Groenprojectenpool en de ASN Microkredietpool hebben veelal geen notering aan een actieve, gereglementeerde effectenbeurs. Door de beperkte verhandelbaarheid kunnen waarderingen van activa daardoor niet altijd eenduidig

worden vastgesteld. De waarderingen komen tot stand op basis van waarderingsbeleid dat de beheerder vaststelt. Dit beleid wordt consistent toegepast op alle leningen en aandelenparticipaties. Het uitgangspunt van het beleid is waardering op basis van reële waarde (*fair value*).

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

In de *Grondslagen voor de waardering van activa en passiva* in de halfjaarcijfers (paragraaf 3.4.1) leest u meer over de waardering van de beleggingen.

Risico	***Risicobereidheid***	***Impact***	***Materialisatie***	***Beheersing***
Operationeel risico	Laag	Hoog	Er hebben zich in de verslagperiode geen operationele risico's voorgedaan die een negatieve impact hadden op de fondsen.	ABB monitort de operationele risico's op basis van zijn controlframework. Maandelijks wordt de effectiviteit van de controls op een onafhankelijke manier getoetst.

Uitbestedingsrisico

Dit is het risico dat de wederpartij niet aan haar verplichtingen voldoet, ondanks afspraken die zijn vastgelegd in contracten met uitbestedingspartijen. Wij maken in het beheer van de ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. gebruik van verschillende uitbestedingspartijen:

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

Wij hanteren voor deze uitbestedingen een stelsel van beleidsvoorschriften en procedures. De uitgangspunten en afspraken van deze samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. Een overzicht hiervan is opgenomen in paragraaf 3.7.

Met partijen waaraan we het vermogensbeheer hebben uitbesteed, hebben we vermogensbeheerovereenkomsten gesloten. Daarin zijn onder andere beleggingsrestricties uitgewerkt en afspraken geformaliseerd over onder meer de rapportages en beëindiging van de overeenkomst. De beleggingsrestricties bestaan uit een gedetailleerde, concrete uitwerking van ons beleggingsbeleid. Wij bewaken onder andere dat de vermogensbeheerders doorlopend voldoen aan de geldende beleggingsrestricties. We hebben uitbestedingsprocedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Voor de uitbestedingen aan vermogensbeheerders en de fondsadministrateur vindt de monitoring onder meer plaats op basis van rapportages en *in control statements* van de vermogensbeheerders. We gebruiken assurancerapportages, zoals ISAE 3402-rapporten, om vast te stellen of de interne risicobeheersing van de betreffende vermogensbeheerders en de fondsadministrateur adequaat is. In de uitbestedingsovereenkomsten zijn bepalingen opgenomen over aansprakelijkheden tussen ASN Impact Investors en de betreffende uitbestedingsrelatie. ASN Impact Investors is bevoegd om wanneer dit in het belang is van de beleggers in het fonds de vermogensbeheerovereenkomsten te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

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

Bewaarnemingsrisico

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

Risico	*Risicobereidheid*	*Impact*	*Materialisatie*	*Beheersing*
Bewaarnemingsrisico	Laag	Hoog	Bewaarnemingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de fondsen.	ABB maakt alleen gebruik van (sub)custodians die onder toezicht opereren.

Duurzaamheidsrisico's

Duurzaamheidsrisico's (ook wel ESG-risico's) zijn gevolgen van milieu-, sociale of governanceontwikkelingen die een relevant wezenlijk negatief effect kunnen hebben op de waarde en/of het financieel rendement van een belegging. Wij houden rekening met deze risico's. Afhankelijk van het type belegging leiden duurzaamheidsrisico's tot verandering van markt- of kredietrisico's. Momenteel is er nog veel onduidelijk over hoe en in welke mate duurzaamheidsrisico's toekomstige rendementen zullen beïnvloeden.

We mitigeren duurzaamheidsrisico's voor de fondsen allereerst (ten dele) door de ASN Duurzaamheidscriteria toe te passen. Ondernemingen en landen met uit te sluiten of te mijden activiteiten komen doorgaans niet in aanmerking voor opname in het beleggingsuniversum. Zo beleggen de fondsen bijvoorbeeld niet in olie- en gasbedrijven omdat die als gevolg van de energietransitie een mogelijk negatief effect kunnen hebben op het financieel rendement – naast het negatieve effect op mens en milieu.
Voorts maken we risicoanalyses van de impact van duurzaamheidsrisico's op de waarde van de beleggingen van de fondsen en integreren deze in de beleggingsbeslissingen. Zo beoordelen we bedrijven die wel zijn toegelaten tot het beleggingsuniversum, onder andere op hun productieproces. We kijken bijvoorbeeld of bedrijven opereren in gebieden waar door de klimaatverandering mogelijk waterschaarste ontstaat, wat de productie van voedsel- en drankenbedrijven zou kunnen verstoren. We gebruiken hiervoor de analyses van het Expertise Centrum Duurzaamheid van ASN Bank. Deze analyses zijn gebaseerd op indicatoren op het gebied van naleving van mensen- en arbeidsrechten (als proxy voor stakingen en sociale onrust), milieu en governance.

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

Klimaatrisico

We schatten in dat klimaatverandering momenteel leidt tot de grootste duurzaamheidsrisico's met significante negatieve effecten op de wereldwijde economie en indirect op de financiële markten. Onze klimaatdoelstellingen houden onder andere in dat de fondsen in 2030 klimaatpositief zijn (op geaggregeerde basis). De fondsen hebben een doelstelling om de CO_2-uitstoot van de ondernemingen, landen, instellingen en overige partijen waarin zij beleggen te reduceren. Wij meten de totale CO_2-uitstoot, *carbon footprint* en carbon intensiteit van de beleggingen in termen van CO_2-uitstoot en vermeden CO_2-uitstoot. Hiertoe hanteren we de methodiek van PCAF (Platform Carbon Accounting Financials). Inherent aan onze duurzame beleggingsvisie en selectiemethodiek, denken we dat de klimaatimpact en daarmee klimaatrisico's voor de fondsen lager zijn dan het marktgemiddelde. Toch krijgen ook de ondernemingen en (semi)overheden waarin de fondsen beleggen, te maken met de gevolgen van klimaatverandering. Hierdoor zullen ze extra kosten moeten maken en/of afzet missen. Grofweg concluderen we hieruit dat wanneer klimaatverandering wordt beperkt of teruggedrongen, de toekomstige rendementen beter zullen zijn dan wanneer de aarde verder opwarmt. Wij evalueren onze meetsystematiek met betrekking tot klimaatrisico's van de fondsen doorlopend en scherpen deze waar nodig verder aan.

Risicobeheer door ASN Impact Investors

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

- financieel risicomanagement;
- operationeel risicomanagement.

Financieel risicomanagement

Per type financieel risico hebben we maatregelen gedefinieerd om deze risico's te beheersen. De maatregelen kunnen per fonds verschillen, op basis van de strategie van het fonds. Voor de geselecteerde maatregelen per fonds stellen we passende risicolimieten in, die we vervolgens controleren. Hiermee waarborgen we dat de fondsen binnen de gestelde mandaten handelen. We controleren de risicolimieten in principe dagelijks. De controle bestaat uit de berekening van de controlewaarden voor elk van de fondsen, vergelijking met de interne en externe risicolimieten, en escalatie van de overschrijdingen binnen de organisatie. We stellen interne grenzen in als waarschuwingsniveaus. Hiermee voorkomen we

dat de externe grenzen worden geschonden of dat een verdere beperking op grond van andere overwegingen plaatsvindt (bijvoorbeeld uit hoofde van het beleggingsuniversum). De dagelijkse bepaling van posities ten opzichte van geldende limieten hebben we voor de meeste limieten uitbesteed aan de fondsadministrateur BNP Paribas Securities Services SCA. Als beheerder van de fondsen ontvangt ASN Impact Investors dagelijks een *portfolio compliance-rapportage* die de eventuele overschrijdingen van de interne en externe grenzen aangeeft. Wij analyseren deze rapportages en zorgen voor de opvolging van eventuele overschrijdingen. Elke maand wordt de Risico & Compliance Commissie van ASN Impact Investors geïnformeerd over alle gemelde overschrijdingen, met inbegrip van de status of de oplossing daarvan.

Operationeel risicomanagement

Het beleid voor het operationeel risicomanagement omvat de strategie en de doelstellingen voor het operationeel risicobeheer en de processen die wij hebben ingericht om de doelstellingen te bereiken. Doelstellingen voor het operationeel risicobeheer zijn:

- Alle belangrijke operationele risico's in de hele organisatie worden geïdentificeerd, gemeten, geëvalueerd, geprioriteerd, beheerd, gecontroleerd en behandeld op consistente en effectieve manier.
- We zetten passende, betrouwbare instrumenten voor risicobeheer in om de risicomanagementrapportage en besluitvorming door de beheerder te ondersteunen.
- Alle medewerkers zijn verantwoordelijk voor het beheren van operationele risico's in lijn met hun rollen en verantwoordelijkheden.
- De belangrijkste belanghebbenden ontvangen tijdig een bevestiging dat de organisatie de belangrijke operationele risico's voor haar activiteiten beheerst.

Business continuity plan

In reactie op de uitbraak van het coronavirus en de maatregelen hiertegen van de Nederlandse overheid, hebben wij in 2020 het *business continuity plan* (BCP) geactiveerd. In de eerste helft van 2021 is dit BCP gecontinueerd. We hebben een crisisberaad ingesteld waarin onder andere onze directie zitting heeft. Doel van dit beraad is de veiligheid van de medewerkers te borgen, verdere verspreiding van het virus te voorkomen en de continuïteit van kritische bedrijfsprocessen te waarborgen. In het crisisberaad wordt de inventarisatie van potentiële risico's voor bovengenoemde doelen besproken. Waar nodig worden (additionele) maatregelen getroffen om deze risico's te mitigeren. Gedurende de verslagperiode hebben zich geen noemenswaardige incidenten of stagnaties voorgedaan in de bedrijfsprocessen van ASN Impact Investors of door ASN Impact Investors uitbestede diensten.

1.10 Economie en financiële markten in het eerste halfjaar van 2021 en vooruitzichten

Economische ontwikkelingen

Na een bijzonder moeilijk jaar konden de westerse economieën zich in de eerste jaarhelft in belangrijke mate herpakken. De Amerikaanse economie kwam meteen al sterk uit de startblokken dankzij krachtige overheidsstimulering en doordat de door coronamaatregelen getroffen dienstensectoren weer opengingen. De eurozone en het Verenigd Koninkrijk volgden later, toen ook in die landen de epidemie wat meer onder controle kwam en de coronateugels gevierd konden worden. De Chinese economie was vorig jaar al sterk hersteld en bleef flink op stoom, mede dankzij de gunstige ontwikkeling van de export.

Doordat de economieën eerder dan verwacht weer opengingen, raakten toeleveringsketens wereldwijd verstoord. Bedrijven kregen daardoor te kampen met een gebrek aan onderdelen, waaronder halfgeleiders, terwijl de kosten opliepen. Daar kwam bij dat de olieprijs sterk steeg. Doordat de prijzen verleden jaar flink waren gedaald (het zogenaamd basiseffect), resulteerden deze ontwikkelingen in een stijging van de inflatiecijfers.

De Nederlandse economie startte het jaar niet al te best. Dat was te wijten aan de opleving van de pandemie vanaf december. Grote delen van de economie gingen opnieuw op slot, vooral in de detailhandel en de vrijetijdssector. Daardoor daalden de consumptieve bestedingen sterk. Hoewel de industrie uitermate goed draaide, was er in het eerste kwartaal sprake van economische krimp. Later in de verslagperiode werden de beperkende maatregelen geleidelijk versoepeld en herstelde de economie, gedreven door de consumptie. De overheid bleef de economie flink ondersteunen. Dat verzachtte de gevolgen van de pandemie voor bedrijven en voor de arbeidsmarkt. Het aantal faillissementen daalde tot recordlaagte, waarbij we aantekenen dat het aantal vrijwillige bedrijfsbeëindigingen wel scherp steeg.

De ontwikkelingen op de arbeidsmarkt waren aanmerkelijk minder heftig dan in 2020. In de meeste maanden steeg de werkgelegenheid; alleen in maart, ten tijde van de meest strenge lockdowns daalde deze. De werkloosheid daalde gestaag en stond aan het einde van de verslagperiode op 3,2%.

Financiële markten

Onder invloed van de sterke economische groei en de oplopende inflatie steeg de Amerikaanse lange rente aanvankelijk. Ook optimisme naar aanleiding van de voortgang van de coronavaccinaties speelde een rol. Powell, de voorzitter van de centrale bank (Fed), benadrukte dat er voor volledig herstel nog een lange weg te gaan was. Hij stelde ook dat de inflatiestijging tijdelijk was. Op basis van die visie wist hij de markten ervan te overtuigen dat het monetaire beleid nog geruime tijd uitermate ruimhartig zou blijven. Mede onder invloed daarvan vielen de obligatierentes in de tweede helft van de verslagperiode weer wat terug.

De ECB hield vast aan haar beleid om via het Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) financieringscondities ruim te houden en zo de economie te ondersteunen. Dit beleid kon echter niet voorkomen dat ook hier de lange rente wat steeg onder invloed van de ontwikkelingen in de VS. Door de PEPP-aankopen op te voeren kreeg de ECB met succes de obligatierentes weer in de greep. Per saldo steeg de Duitse tienjaarsrente van -0,58% eind vorig jaar tot -0,20% eind juni, met een top van -0,11% op 20 mei.

De aandelenmarkten zetten hun opmars bijzonder krachtig voort onder invloed van diverse factoren. Een ervan was dat de rente per saldo laag bleef. Daarnaast speelde optimisme over de vaccinatieprogramma's en de daarmee samenhangende verwachting van een sterk economisch herstel een doorslaggevende rol. Ook profiteerden veel bedrijven van een inhaalvraag waardoor ze afzetprijzen konden verhogen. Weliswaar stegen ook de inkoopkosten veelal fors, maar de lonen, de belangrijkste kostencomponent, ontwikkelden zich gematigd. Daardoor groeiden de winsten toch sterk.

Per saldo behaalde de MSCI USA-index over het eerste halfjaar een winst van 14,1%. De MSCI Europe-index ging er 12,8% op vooruit. In veel van de minder ontwikkelde landen lopen vaccinatieprogramma's verre van voorspoedig. Dat wierp een schaduw over hun economische perspectieven. De aandelenmarkten van opkomende landen bleven dan ook achter: de MSCI Emerging Markets-index steeg 'slechts' 7,0%.

De sectoren technologie en duurzame consumptiegoederen (bedrijven die 'niet-essentiële' producten verkopen) presteerden het best, terwijl consumentengoederen en vooral nutsbedrijven duidelijk achterbleven.

Olieprijs

Al in november zette een stijging van de olieprijs in. Deze heeft zich gedurende de verslagperiode krachtig voortgezet. In de eerste maanden van 2021 speelde hierbij een rol dat de OPEC en andere belangrijke producenten (behalve de VS) besloten om de productiebeperkingen die zij eerder waren aangegaan, nog niet te beëindigen. Daar kwam de onverwachte vrijwillige productiebeperking door Saoedi-Arabië bij. Maar de belangrijkste verklaring is dat de vraag naar olie aantrok doordat de economische activiteit wereldwijd toenam. Over het hele eerste halfjaar gemeten steeg de prijs van een vat Brent-olie met $ 23 naar $ 75. Opvallend was dat de stijging van de olieprijs voor de Amerikaanse producenten geen reden was hun productie op te voeren. Uit oogpunt van rendement bleek dat niet aantrekkelijk, onder andere vanwege de noodzakelijke extra investeringen in schalieolie-installaties.

Valuta's

De euro kon de stijging van de tweede helft van 2020 niet voortzetten in het eerste halfjaar van 2021. In de eerste maanden waren vooral twee factoren debet aan de verzwakking: de kracht van de Amerikaanse economie en het perspectief dat de Fed op termijn een minder ruimhartig monetair beleid zou kunnen voeren. In april en mei won de Europese eenheidsmunt wat terrein terug. Regeringen versoepelden hun maatregelen tegen corona, wat leidde tot indicaties van economisch herstel in de eurozone. Later leverde de euro echter toch weer in, mogelijk omdat de centrale bankiers in Frankfurt zich verbaal te weer stelden tegen speculaties van *tapering* (de geleidelijke afbouw van de aankoopprogramma's van de centrale bank). De euro daalde per saldo met 3,6 dollarcent tot $ 1,1860.

Ook de yen moest inleveren ten opzichte van de dollar. Niet alleen de genoemde kracht van de Amerikaanse economie trok een wissel op de Japanse munt. Ook verhoogde politieke onzekerheid speelde een rol; deze hing samen met de scepsis bij veel Japanners over het laten doorgaan van de Olympische Spelen. Per saldo daalde de munt van Y 103,2 naar Y 111,0 per dollar.

Het Britse pond steeg van £ 0,8940 per euro eind vorig jaar tot £ 0,8570 eind juni. De appreciatie deed zich in de eerste drie maanden voor. Een mogelijke verklaring is dat de handelsspanningen na het Brexit-akkoord vorig jaar zijn verminderd. Van grotere invloed lijkt te zijn geweest dat het economische vertrouwen herstelde doordat de coronabesmettingscijfers sterk daalden, nadat de Britse coronavariant eerder dramatisch had toegeslagen.

Vooruitzichten

De Chinese economie herstelde in de tweede helft van vorig jaar, de Amerikaanse economie vanaf begin dit jaar en nu heeft ook de economie van de eurozone vaart gekregen. Als de pandemie in de betreffende landen niet ernstig opleeft, mogen we voor de komende kwartalen rekenen op sterke gesynchroniseerde groei. De relatief open economie van de eurozone – en zeker ook van Nederland – zal profiteren van een sterke groei van buitenlandse afzetmarkten. De kans is groot dat veel armere landen blijven kampen met virusgolven bij gebrek aan vaccins. Daardoor zullen zij in economisch opzicht achterblijven.

De inflatie keert naar verwachting terug naar lagere niveaus als ondernemingen hun vraag en aanbod weer beter op elkaar afstemmen en de zogenoemde basiseffecten wegebben.

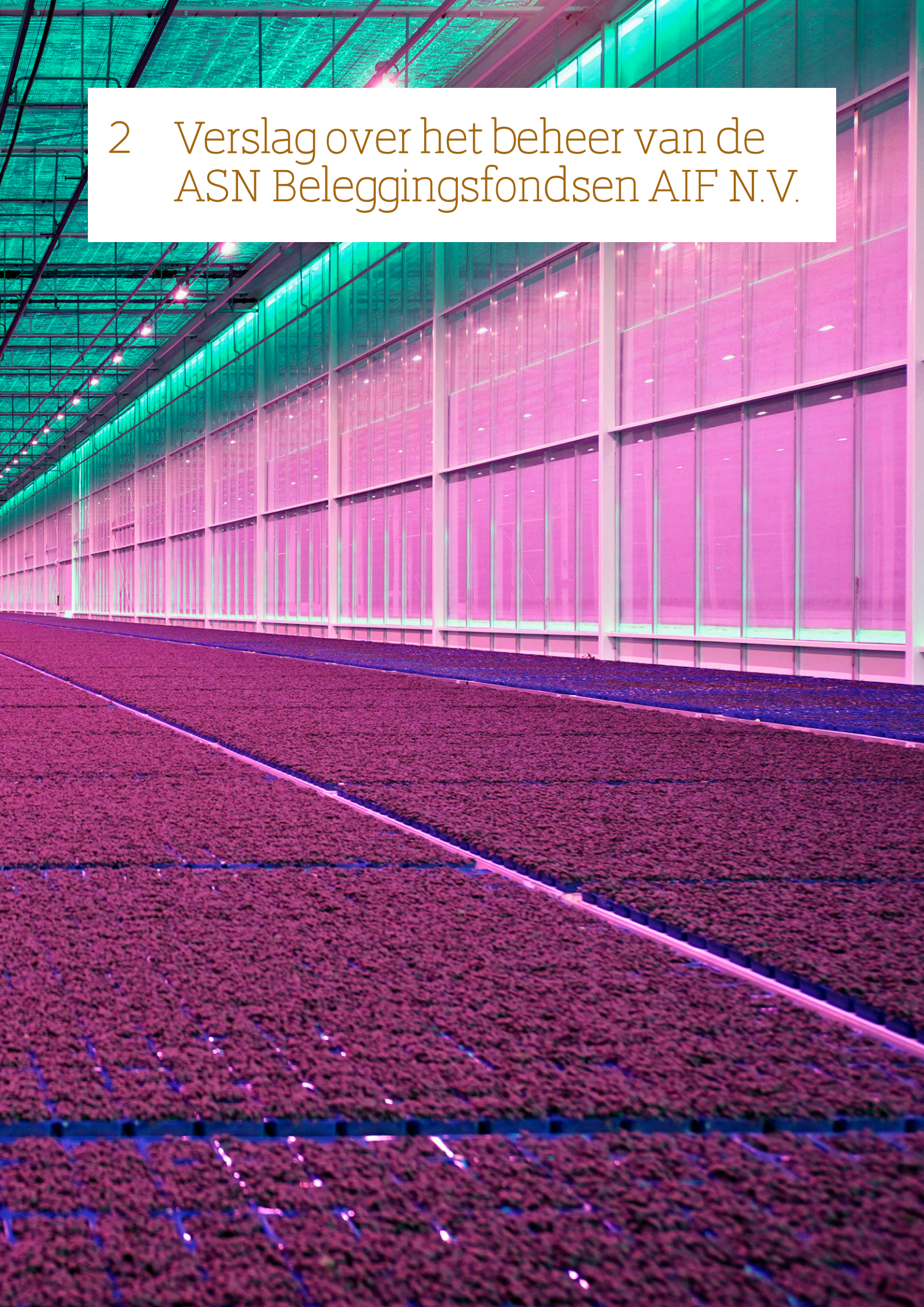
In Nederland zijn bedrijven die gevoelig waren voor de maatregelen tegen corona, flink uit de wind gehouden door overheidssteun. Wanneer de overheid de steunmaatregelen geleidelijk intrekt, komen de gevolgen voor bedrijven en arbeidsmarkt aan het licht. We verwachten voor de komende kwartalen dan ook een toename van het aantal faillissementen en van de werkloosheid. De schade kan echter beperkt blijven als consumenten stoppen met het oppotten van spaargeld en weer meer gaan uitgeven wanneer de economie normaliseert.

Den Haag,27 augustus 2021

Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

Bas-Jan Blom

Ro Dielbandhoesing



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. Wij hebben het portefeuillebeheer van de ASN Mixpool uitbesteed aan ACTIAM N.V. ASN Impact Investors stelt het beleggingsbeleid op. Binnen de kaders van dit beleid speelt vermogensbeheerder ACTIAM met zijn allocatie naar aandelen of obligaties actief in op verwachte marktontwikkelingen. Alle beleggingen moeten voldoen aan onze duurzame beleggingscriteria. Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van dit fonds. U vindt dit prospectus op www.asnimpactinvestors.com op de webpagina van het fonds.

De samengestelde benchmark is als volgt:

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

Beleggingsbeleid en portefeuillebeheer

Het beleggingsbeleid van het ASN Duurzaam Mixfonds bestaat uit een strategische langetermijnweging 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.asnimpactinvestors.com. Op korte termijn kunnen wij afwijken van de langetermijnweging tot een maximum van plus of min 5%, bijvoorbeeld als economische indicatoren of geopolitieke gebeurtenissen daar aanleiding toe geven (tactische allocatie).

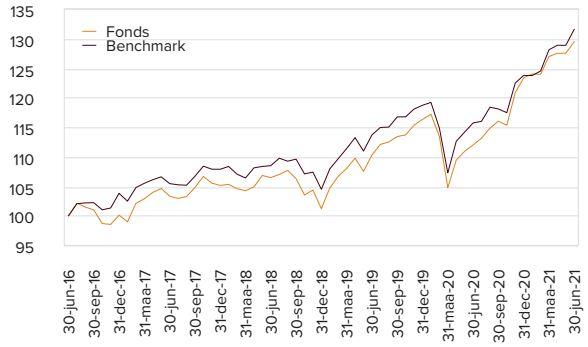
Het fonds startte het jaar met een neutrale verdeling van de portefeuille over de beide beleggingscategorieën. Eind mei brachten we de neutrale positie van aandelen naar een licht overwogen positie, ten koste van obligaties: +1% aandelen versus -1% obligaties. Wij zijn positief over aandelen omdat de investeringscyclus zich momenteel bevindt in een herstelfase waarin de groei aantrekt, en omdat aandelen gunstiger gewaardeerd zijn dan obligaties. Eerder waren we negatief over aandelen op basis van kwalitatieve overwegingen. Eind mei wijzigden we deze visie naar neutraal omdat de economie aantrok en de bedrijfswinsten sterk toenamen. We zijn over obligaties negatief vanwege hun onaantrekkelijke waardering en de investeringscyclus.

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 halfjaarbericht van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Dit verslag vindt u op www.asnimpactinvestors.com.

Rendement

Het ASN Duurzaam Mixfonds behaalde over het eerste halfjaar van 2021 een rendement op basis van de beurskoers van 5,12% (per 30 juni 2020: -4,12%). De berekening van het rendement is inclusief het herbelegde dividend. Over 2020 heeft het ASN Duurzaam Mixfonds geen dividend uitgekeerd (over 2019: € 1,90). De samengestelde benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van 6,31% (per 30 juni 2020: -2,52%).

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



Rendementsbijdragen

Het ASN Duurzaam Mixfonds behaalde in de eerste zes maanden van 2021 een positief rendement. De winst is geheel te danken aan de goede prestatie van de beleggingscategorie aandelen. De aandelenmarkten zetten hun opmars voort. Veel aandelenindices staan op of dichtbij hun *all-time highs*. De koersen stegen voornamelijk doordat centrale banken en overheden hun stimulerende monetaire en fiscale beleid voorzetten en de coronavaccins steeds breder weren uitgerold. Bovendien vielen de economische cijfers, mee; zo namen het consumenten- en ondernemersvertrouwen toe. De obligatieportefeuille moest een verlies incasseren doordat de rente steeg. Hier speelde de snel opgelopen inflatie een negatieve rol.

Het fondsrendement bleef achter bij het rendement van de benchmark. De beleggingscategorie aandelen kon de benchmark niet bijbenen. Dat kwam vooral doordat het fonds onderwogen posities aanhoudt in de sectoren financiële diensten en energie, die sterk presteerden. De obligatieportefeuille presteerde vrijwel in lijn met de benchmark. De tactische assetallocatie droeg licht positief bij aan het fondsrendement doordat het aandelenbelang in mei en juni overwogen was versus het obligatiebelang.

Rendement in %

	Fonds	*Benchmark*[1]
Eerste halfjaar 2021	5,12%	6,31%
2020	5,79%	4,26%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	6,80%	6,65%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	5,38%	5,65%
Gemiddeld per jaar sinds start (31-12-2000)	4,14%	4,89%

1 *Samengestelde benchmark: 55% Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds, 45% Benchmark ASN Duurzaam Aandelenfonds.*

Kerncijfers ASN Duurzaam Mixfonds

Kerncijfers

Koers 30 juni 2021	104,25
Koers 31 december 2020	99,17
Hoogste koers in 12 maanden	104,25
Laagste koers in 12 maanden	90,07
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2021[1]	104,17
Dividend over het boekjaar 2020	-

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

Fondsontwikkeling

	30-06-2021	*31-12-2020*
Fondsomvang in duizenden euro's	288.945	263.757
Aantal uitstaande aandelen	2.773.695	2.657.740

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

Beleggingsbeleid en portefeuillebeheer

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief heeft een portefeuilleverdeling 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%. We brengen de portefeuille van het fonds maandelijks terug naar de strategische verdeling. Het fonds is de gehele periode binnen de bandbreedtes van deze verdeling gebleven.

In de eerste helft van 2021 maakten wij de duurzame beleggingsdoelstellingen van dit fonds concreter. De volgende duurzame beleggingsdoelstellingen hebben voor het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief het meeste gewicht:

1. de financiering van (semi)overheden die een ambitieus klimaatbeleid voeren, en biodiversiteit en mensenrechten beschermen en bevorderen;
2. verbetering van toegang tot financiële diensten voor mensen met lage inkomens en micro- en kleine bedrijven (*financial inclusion*) zodat zij (meer) inkomen kunnen verwerven en hun financiële weerbaarheid kunnen versterken.

Doordat het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief uitsluitend belegt in fondsen die duurzame beleggingsdoelstellingen nastreven, is het een artikel 9-product in de betekenis van de SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation van de EU).

De financiële doelstelling van het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief is afgeleid van de doelstellingen van de onderliggende fondsen. Op basis daarvan is de financiële doelstelling van het fonds om op lange termijn een beter rendement te behalen dan dat van de benchmark.

Meer informatie over de onderliggende beleggingen van het ASN-Novib Microkredietfonds vindt u in paragraaf 2.8, en van de UCITS-fondsen in het halfjaarbericht 2021 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in paragraaf 2.1, 2.2, 2.3 en 2.4 over respectievelijk het ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds.

Rendement

Rendement in %

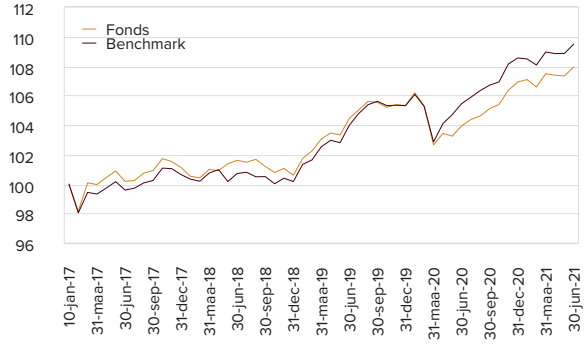
	Fonds	*Benchmark*
Eerste halfjaar 2021	0,88%	0,87%
2020	1,57%	3,07%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	2,10%	2,82%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	1,10%	1,64%
Gemiddeld per jaar sinds start (10-01-2017)	3,57%	4,38%

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief behaalde over het eerste halfjaar van 2021 een rendement op basis van de beurskoers van 0,88% (per 30 juni 2020: -1,30%). De samengestelde benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van 0,87% (per 30 juni 2020: 0,13%). 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% [1]	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

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

Geïndexeerd rendement ten opzichte van de benchmark vanaf de start van het fonds



Rendementsbijdragen

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief behaalde over het eerste halfjaar een positief rendement. Het rendement van alle onderliggende fondsen was positief, met uitzondering van het ASN Duurzaam Obligatiefonds. Het fonds presteerde licht beter dan de benchmark. Van de onderliggende fondsen presteerden het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds beter dan de benchmark, terwijl het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Duurzaam Obligatiefonds bij de benchmark achterbleven. Onderstaande tabel geeft aan waaraan de resultaten worden toegeschreven.

Performance-attributie	*T.o.v. benchmark*	*Absolute performance*
Totaal ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	**0,01%**	**0,88%**
ASN Duurzaam Aandelenfonds	-0,21%	1,06%
ASN Microkredietpool	0,27%	0,44%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	0,06%	0,21%
ASN Milieu & Waterfonds	0,09%	0,15%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	- 0,24%	-0,94%
Nauwkeurigheid[1]	*0,04%*	*-0,04%*

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

Kerncijfers ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief

Kerncijfers in euro's

Koers 30 juni 2021	52,77
Koers 31 december 2020	52,31
Hoogste koers in 12 maanden	52,77
Laagste koers in 12 maanden	50,78
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2021[1]	52,82
Dividend over het boekjaar 2020	N.v.t.

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

Fondsomvang

	30-06-2021	*31-12-2020*
Fondsomvang in duizenden euro's	53.116	51.791
Aantal uitstaande aandelen	1.005.508	988.657

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 aan en aandelen in microfinancieringsinstellingen, via het ASN Duurzaam Aandelenfonds wereldwijd in aandelen, via het ASN Milieu & Waterfonds in aandelen in de milieu- en watersector en via het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds in aandelen van kleinere Europese bedrijven. Alle beleggingen voldoen aan onze duurzame beleggingscriteria. Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van dit fonds. U vindt dit prospectus op www.asnimpactinvestors.com op de webpagina van het fonds.

Beleggingsbeleid en portefeuillebeheer

Het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief heeft een portefeuilleverdeling 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%. We brengen de portefeuille van het fonds maandelijks terug naar de strategische verdeling. Het fonds is de gehele periode binnen de bandbreedtes van deze verdeling gebleven.

In de eerste helft van 2021 maakten wij de duurzame beleggingsdoelstellingen van dit fonds concreter. De volgende duurzame beleggingsdoelstellingen hebben voor het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief het meeste gewicht:

1. de financiering van (semi)overheden die een ambitieus klimaatbeleid voeren, en biodiversiteit en mensenrechten beschermen en bevorderen;
2. het minimaliseren van de uitstoot van CO_2 per jaar in lijn met het Parijs-akkoord (uitgedrukt in de bijdrage van het fonds aan de economie die de opwarming beperkt tot 1,5 graden[1]);
3. verbetering van toegang tot financiële diensten voor mensen met lage inkomens en micro- en kleine bedrijven (*financial inclusion*) zodat zij (meer) inkomen kunnen verwerven en hun financiële weerbaarheid kunnen versterken.

Doordat het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief uitsluitend belegt in fondsen die duurzame beleggingsdoelstellingen nastreven, is het een artikel 9-product in de betekenis van de SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation van de EU).

De financiële doelstelling van het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief is afgeleid van de doelstellingen van de onderliggende fondsen. Op basis daarvan is de financiële doelstelling van het fonds om op lange termijn een beter rendement te behalen dan dat van de benchmark.

Meer informatie over de onderliggende beleggingen van het ASN-Novib Microkredietfonds vindt u in paragraaf 2.8, en van de UCITS-fondsen in het halfjaarbericht 2021 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. paragraaf 2.1, 2.2, 2.3 en 2.4. over respectievelijk het ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds.

Rendement

Rendement in %

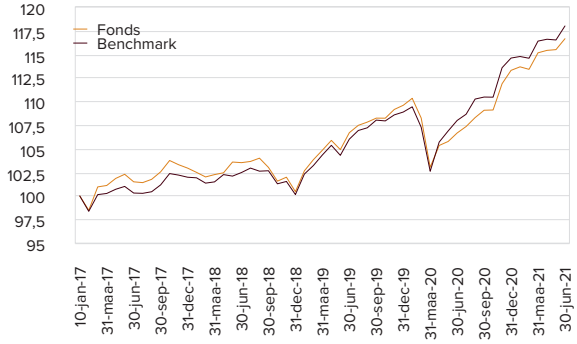
	Fonds	*Benchmark*
Eerste halfjaar 2021	2,98%	2,97%
2020	3,19%	5,25%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	4,04%	4,81%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	2,89%	3,61%
Gemiddeld per jaar sinds start (10-01-2017)	5,22%	5,95%

Het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief behaalde over het eerste halfjaar van 2021 een rendement op basis van de beurskoers van 2,98% (per 30 juni 2020: -2,97%). De samengestelde benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van 2,97% (per 30 juni 2020: -0,82%). 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% [1]	n.v.t.
19%	Benchmark ASN Duurzaam Aandelenonds	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

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

Geïndexeerd rendement ten opzichte van de benchmark vanaf de start van het fonds



Rendementsbijdragen

Het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief behaalde over het eerste halfjaar een positief rendement. Het rendement van alle onderliggende fondsen was positief, met uitzondering van het ASN Duurzaam Obligatiefonds. Het fonds presteerde licht beter dan de benchmark. Van de onderliggende fondsen presteerden het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds beter dan de benchmark, terwijl het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Duurzaam Obligatiefonds bij de benchmark achterbleven. Onderstaande tabel geeft aan waaraan de resultaten kunnen worden toegeschreven.

Performance-attributie	*T.o.v. benchmark*	*Absolute performance*
Totaal ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	**0,01%**	**2,98%**
ASN Duurzaam Aandelenfonds	-0,49%	2,53%
ASN Microkredietpool	0,22%	0,36%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	0,11%	0,42%
ASN Milieu & Waterfonds	0,38%	0,60%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	- 0,20%	-0,79%
Nauwkeurigheid[1]	*- 0,01%*	-0,14%

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

Kerncijfers ASN Duurzaam Mixfonds Defensief

Kerncijfers in euro's

Koers 30 juni 2021	57,10
Koers 31 december 2020	55,45
Hoogste koers in 12 maanden	57,10
Laagste koers in 12 maanden	52,17
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2021[1]	57,12
Dividend over het boekjaar 2020	N.v.t.

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

Fondsomvang

	30-06-2021	*31-12-2020*
Fondsomvang in duizenden euro's	98.317	85.753
Aantal uitstaande aandelen	1.721.228	1.544.185

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 aan en aandelen in microfinancieringsinstellingen, via het ASN Duurzaam Aandelenfonds wereldwijd in aandelen, via het ASN Milieu & Waterfonds in aandelen in de milieu- en watersector en via het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds in aandelen van kleinere Europese bedrijven. Alle beleggingen voldoen aan onze duurzame beleggingscriteria. Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van dit fonds. U vindt dit prospectus op www.asnimpactinvestors.com op de webpagina van het fonds.

Beleggingsbeleid en portefeuillebeheer

Het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal heeft een portefeuilleverdeling 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%. We brengen de portefeuille van het fonds maandelijks terug naar de strategische verdeling. Het fonds is de gehele periode binnen de bandbreedtes van deze verdeling gebleven.

In de eerste helft van 2021 maakten wij de duurzame beleggingsdoelstellingen van dit fonds concreter. De volgende duurzame beleggingsdoelstellingen hebben voor het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal het meeste gewicht:

1. het minimaliseren van de uitstoot van CO_2 per jaar in lijn met het Parijs-akkoord (uitgedrukt in de bijdrage van het fonds aan de economie die de opwarming beperkt tot 1,5 graden[1]);
2. financiering van (semi)overheden die een ambitieus klimaatbeleid voeren, en biodiversiteit en mensenrechten beschermen en bevorderen;
3. verbetering van toegang tot financiële diensten voor mensen met lage inkomens en micro- en kleine bedrijven (*financial inclusion*) zodat zij (meer) inkomen kunnen verwerven en hun financiële weerbaarheid kunnen versterken.

Doordat het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal uitsluitend belegt in fondsen die duurzame beleggingsdoelstellingen nastreven, is het een artikel 9-product in de betekenis van de SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation van de EU).

De financiële doelstelling van het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal is afgeleid van de doelstellingen van de onderliggende fondsen. Op basis daarvan is de financiële doelstelling van het fonds om op lange termijn een beter rendement te behalen dan dat van de benchmark.

Meer informatie over de onderliggende beleggingen van het ASN-Novib Microkredietfonds vindt u in paragraaf 2.8, en van de UCITS-fondsen in het halfjaarbericht 2021 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in paragraaf 2.1, 2.2, 2.3 en 2.4 over respectievelijk het ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds.

Rendement

Rendement in %

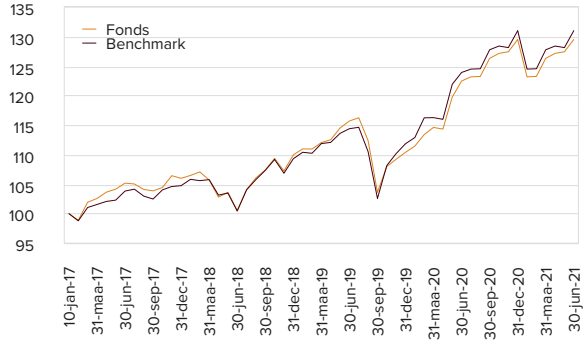
	Fonds	*Benchmark*
Eerste halfjaar 2021	5,89%	5,72%
2020	5,55%	8,33%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	7,08%	7,74%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	5,31%	6,39%
Gemiddeld per jaar sinds start (10-01-2017)	7,41%	7,95%

Het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal behaalde over het eerste halfjaar van 2021 een rendement op basis van de beurskoers van 5,89% (per 30 juni 2020: -5,05%). De samengestelde benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van 5,72% (per 30 juni 2020: -2,23%). 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%[1]	n.v.t.
9%	Benchmark ASN Milieu & Waterfonds	FTSE Environmental Technologies 100 Index
3%	Benchmark ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	MSCI Europe Small Cap Total Return Net Index

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

Geïndexeerd rendement ten opzichte van de benchmark vanaf de start van het fonds



Rendementsbijdragen

Het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal behaalde over het eerste halfjaar een positief rendement. Het rendement van alle onderliggende fondsen was positief, met uitzondering van het ASN Duurzaam Obligatiefonds. Het fonds presteerde beter dan de benchmark. Van de onderliggende fondsen presteerden het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds beter dan de benchmark, terwijl het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Duurzaam Obligatiefonds bij de benchmark achterbleven. Onderstaande tabel geeft aan waaraan de resultaten kunnen worden toegeschreven.

Performance-attributie	*T.o.v. benchmark*	*Absolute performance*
Totaal ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	**0,17%**	**5,89%**
ASN Duurzaam Aandelenfonds	-0,85%	4,39%
ASN Microkredietpool	0,16%	0,27%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	0,17%	0,63%
ASN Milieu & Waterfonds	0,85%	1,34%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	- 0,15%	-058%
Nauwkeurigheid[1]	*- 0,01%*	-0,16%

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

Kerncijfers ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal

Kerncijfers in euro's

Koers 30 juni 2021	62,96
Koers 31 december 2020	59,46
Hoogste koers in 12 maanden	62,96
Laagste koers in 12 maanden	53,61
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2021[1]	62,93
Dividend over het boekjaar 2020	N.v.t.

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

Fondsomvang

	30-06-2021	31-12-2020
Fondsomvang in duizenden euro's	453.290	402.288
Aantal uitstaande aandelen	7.203.161	6.754.314

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 aan en aandelen in microfinancieringsinstellingen, via het ASN Duurzaam Aandelenfonds wereldwijd in aandelen, via het ASN Milieu & Waterfonds in aandelen in de milieu- en watersector en via het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds in aandelen van kleinere Europese bedrijven. Alle beleggingen voldoen aan onze duurzame beleggingscriteria. Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van dit fonds. U vindt dit prospectus op www.asnimpactinvestors.com op de webpagina van het fonds.

Beleggingsbeleid en portefeuillebeheer

Het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief heeft een 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%. We brengen de portefeuille van het fonds maandelijks terug naar de strategische verdeling. Het fonds is de gehele periode binnen de bandbreedtes van deze verdeling gebleven.

In de eerste helft van 2021 maakten wij de duurzame beleggingsdoelstellingen van dit fonds concreter. De volgende duurzame beleggingsdoelstellingen hebben voor het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief het meeste gewicht:

1. het minimaliseren van de CO_2-uitstoot per jaar in lijn met het Parijs-akkoord (uitgedrukt in de bijdrage van het fonds aan de economie die de opwarming beperkt tot 1,5 graden[1]);
2. het minimaliseren van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van het basisjaar 2019);
3. financiering van (semi)overheden die een ambitieus klimaatbeleid voeren, en biodiversiteit en mensenrechten beschermen en bevorderen.

Doordat het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief uitsluitend belegt in fondsen die duurzame beleggingsdoelstellingen nastreven, is het een artikel 9-product in de betekenis van de SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation van de EU).

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 2021 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in paragraaf 2.1, 2.2, 2.3 en 2.4 over respectievelijk het ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds.

Rendement

Rendement in %

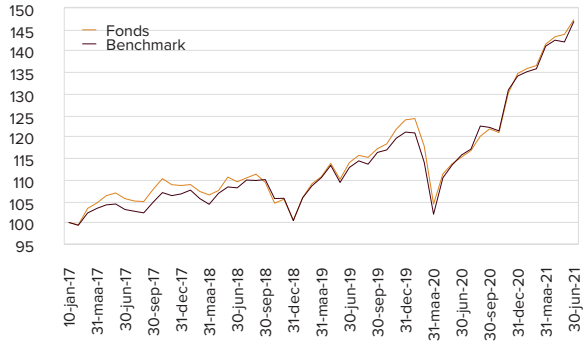
	Fonds	*Benchmark*
Eerste halfjaar 2021	9,60%	9,45%
2020	8,32%	10,79%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	10,49%	10,75%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	8,39%	9,59%
Gemiddeld per jaar sinds start (10-01-2017)	10,16%	10,38%

Het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief behaalde over het eerste halfjaar van 2021 een rendement op basis van de beurskoers van 9,60% (per 30 juni 2020: -7,63%). De samengestelde benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van 9,45% (per 30 juni 2020: -4,40%). 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%[1]	n.v.t.

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

Geïndexeerd rendement ten opzichte van de benchmark vanaf de start van het fonds



Rendementsbijdragen

Het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief behaalde over het eerste halfjaar een positief rendement. Het rendement van alle onderliggende fondsen was positief, met uitzondering van het ASN Duurzaam Obligatiefonds. Het fonds presteerde beter dan de benchmark. Van de onderliggende fondsen presteerden het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds beter dan de benchmark, terwijl het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Duurzaam Obligatiefonds bij de benchmark achterbleven. Onderstaande tabel geeft aan waaraan de resultaten kunnen worden toegeschreven.

Performance-attributie	*T.o.v. benchmark*	*Absolute performance*
Totaal ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	**0,15%**	**9,60%**
ASN Duurzaam Aandelenfonds	-1,34%	6,91%
ASN Microkredietpool	0,09%	0,15%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	0,28%	1,05%
ASN Milieu & Waterfonds	1,22%	1,94%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	- 0,08%	-0,31%
Nauwkeurigheid[1]	- 0,02%	*-0,14%*

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

Kerncijfers ASN Duurzaam Mixfonds Offensief

Kerncijfers in euro's

Koers 30 juni 2021	71,68
Koers 31 december 2020	65,40
Hoogste koers in 12 maanden	71,68
Laagste koers in 12 maanden	56,03
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2021[1]	71,57
Dividend over het boekjaar 2020	N.v.t.

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

Fondsomvang

	30-06-2021	*31-12-2020*
Fondsomvang in duizenden euro's	237.026	192.796
Aantal uitstaande aandelen	3.311.671	2.942.743

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 aan en aandelen in microfinancieringsinstellingen, via het ASN Duurzaam Aandelenfonds wereldwijd in aandelen, via het ASN Milieu & Waterfonds in aandelen in de milieu- en watersector en via het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds in aandelen van kleinere Europese bedrijven. Alle beleggingen voldoen aan onze duurzame beleggingscriteria. Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van dit fonds. U vindt dit prospectus op www.asnimpactinvestors.com op de webpagina van het fonds.

Beleggingsbeleid en portefeuillebeheer

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief heeft een portefeuilleverdeling 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%. We brengen de portefeuille van het fonds maandelijks terug naar de strategische verdeling. Het fonds is de gehele periode binnen de bandbreedtes van deze verdeling gebleven.

In de eerste helft van 2021 maakten wij de duurzame beleggingsdoelstellingen van dit fonds concreter. De volgende duurzame beleggingsdoelstellingen hebben voor het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief het meeste gewicht:

1. het minimaliseren van de CO_2-uitstoot per jaar in lijn met het Parijs-akkoord (uitgedrukt in de bijdrage van het fonds aan de economie die de opwarming beperkt tot 1,5 graden[1]);
2. het minimaliseren van de negatieve impact op biodiversiteit per geïnvesteerde euro (ten opzichte van het basisjaar 2019).

Doordat het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief uitsluitend belegt in fondsen die duurzame beleggingsdoelstellingen nastreven, is het een artikel 9-product in de betekenis van de SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation van de EU).

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 2021 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in paragraaf 2.1, 2.2, 2.3 en 2.4 over respectievelijk het ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds.

Rendement

Rendement in %

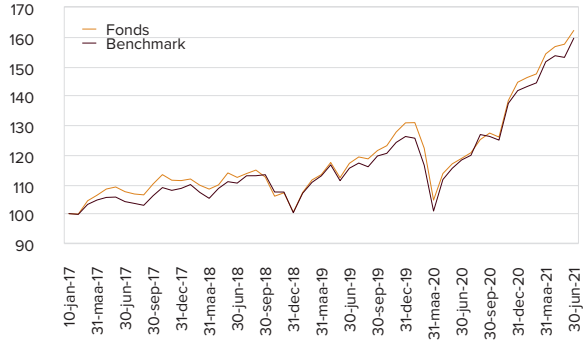
	Fonds	*Benchmark*
Eerste halfjaar 2021	12,61%	12,53%
2020	10,44%	12,32%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	13,35%	13,05%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	10,85%	12,02%
Gemiddeld per jaar sinds start (10-01-2017)	12,32%	12,15%

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief behaalde over het eerste halfjaar van 2021 een rendement op basis van de beurskoers van 12,61% (per 30 juni 2020: -9,65%). De samengestelde benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van 12,53% (per 30 juni 2020: -6,31%). 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%[1]	n.v.t.

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

Geïndexeerd rendement ten opzichte van de benchmark vanaf de start van het fonds



Rendementsbijdragen

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief behaalde over het eerste halfjaar een positief rendement. Het rendement van alle onderliggende fondsen was positief, met uitzondering van het ASN Duurzaam Obligatiefonds. Het fonds presteerde beter dan de benchmark. Van de onderliggende fondsen presteerden het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds beter dan de benchmark, terwijl het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Duurzaam Obligatiefonds bij de benchmark achterbleven. Onderstaande tabel geeft aan waaraan de resultaten kunnen worden toegeschreven.

Performance-attributie	*T.o.v. benchmark*	*Absolute performance*
Totaal ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	**0,08%**	**12,61%**
ASN Duurzaam Aandelenfonds	-1,75%	9,04%
ASN Microkredietpool	0,03%	0,06%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	0,33%	1,26%
ASN Milieu & Waterfonds	1,50%	2,39%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	- 0,03%	-0,10%
Nauwkeurigheid[1]	- 0,01%	-0,03%

1 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 2021	78,49
Koers 31 december 2020	69,70
Hoogste koers in 12 maanden	78,49
Laagste koers in 12 maanden	57,36
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2021[1]	78,30
Dividend over het boekjaar 2020	N.v.t.

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

Fondsomvang

	30-06-2021	*31-12-2020*
Fondsomvang in duizenden euro's	350.472	310.876
Aantal uitstaande aandelen	4.475.880	4.451.628

2.7 ASN Groenprojectenfonds

Fondsprofiel

Het ASN Groenprojectenfonds belegt via de ASN Groenprojectenpool voornamelijk in onderhandse leningen die duurzame ontwikkeling bevorderen. Het fonds investeert minimaal 70% van het fondsvermogen in projecten die de Nederlandse overheid erkent als groen, zoals bedoeld in de Regeling groenprojecten 2016 en de Regeling groenprojecten buitenland 2002.

De financiële beleggingsdoelstelling van het ASN Groenprojectenfonds is het behalen van een bescheiden financieel rendement. De primaire beleggingsdoelstelling is het creëren van positieve maatschappelijke impact.

Beleggingsbeleid

Het ASN Groenprojectenfonds heeft als duurzame beleggingsdoelstelling het vermijden en/of minimaliseren van CO_2-uitstoot via opwekking van energie met behulp van duurzame energiebronnen, zoals wind- en zonne-energie. Het fonds kan daarnaast beleggen in overige beleggingen die de duurzaamheid van de samenleving bevorderen. Het fonds heeft geen maximale allocatie per sector.

Het fonds belegt op een maatschappelijk verantwoorde manier in onderhandse leningen van projecten. Het kan ook beleggen in het eigen vermogen van projecten (aandelenkapitaal). Deze beleggingen moeten voldoen aan de ASN Duurzaamheidscriteria. Minimaal 70% van het belegde vermogen moet van overheidswege zijn aangewezen als groenproject en een groenverklaring hebben. Die verklaring heeft over het algemeen een geldigheidsduur van maximaal tien jaar en kan van toepassing zijn op het gehele project of op een gedeelte ervan. Van het totaal belegde vermogen mag maximaal 20% in buitenlandse projecten worden belegd.

Voor projecten en leningen in Nederland wordt het fonds geadviseerd door ASN Duurzame Financieringen (ADF). Daarnaast kan het ASN Groenprojectenfonds beleggen in leningen in opkomende markten. FMO Investment Management B.V. (FMO) is projectadviseur voor het merendeel van deze projecten.

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

ASN Impact Investors kiest de beleggingen uit het beleggingsuniversum. Wij maken een financiële beoordeling om te bepalen of de belegging geschikt is voor de portefeuille. We selecteren de beleggingen van het ASN Groenprojectenfonds in afstemming met de projectadviseurs. Een project wordt onder andere beoordeeld op basis van kwantitatieve aspecten zoals de solvabiliteit, rentabiliteit, vermogenspositie en aflossingscapaciteit, en, als het om onderhandse leningen gaat, op het dekkingspercentage van de zekerheden.

Om de duurzaamheid van de beleggingen van het ASN Groenprojectenfonds te kunnen beoordelen, maken we gebruik van informatie verstrekt door de projectadviseurs. De Investeringscommissie beoordeelt de analyse en keurt vervolgens een project goed of af. Wijzigingen in het beleggingsuniversum van het ASN Groenprojectenfonds vinden plaats doordat: (i) projecten nieuw worden toegelaten; (ii) leningen aflopen of aandelenkapitaal wordt verkocht en projecten hierdoor uit het beleggingsuniversum verdwijnen.

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

Portefeuillebeheer

Het ASN Groenprojectenfonds was sinds 1 oktober 2020 tijdelijk gesloten voor uitgifte van nieuwe aandelen. De vereiste norm van 70% erkende groenprojecten kwam te zeer onder druk te staan. Dit kwam doordat de liquiditeiten, wanneer ze op de rekening van het fonds binnenkwamen, niet allemaal direct aan nieuw gecontracteerde (groene) beleggingen konden worden uitgekeerd. Deze liquiditeiten bestaan uit nieuwe inleg van beleggers en aflossingen van aflopende leningen in de portefeuille. Sinds 13 juli 2021 is het fonds weer geopend voor nieuwe inleg.

Het ASN Groenprojectenfonds heeft via de pool in de verslagperiode 5 nieuwe contracten afgesloten voor leningen aan projecten in Nederland voor een totaalbedrag van € 10,8 miljoen. Het nog niet uitgekeerde deel van de lopende committeringen staat op bouwdepot (€ 24,6 miljoen). In de verslagperiode is in totaal voor € 28,5 miljoen aan leningen afgelost.

Ultimo juni 2021 bedroeg de marktwaarde van alle leningen in de portefeuille € 395,4 miljoen (ultimo 2020: € 380,2 miljoen). Er zitten verschillende nieuwe transacties in de pijplijn, ook buiten Nederland. Waarschijnlijk kunnen deze leningen in de tweede helft van 2021 aan de portefeuille worden toegevoegd. Daarmee neemt de spreiding over regio's en sectoren verder toe.

Marktontwikkelingen

Marktontwikkelingen algemeen

De urgentie om klimaatverandering tegen te gaan blijft onverminderd groot. In 2020 en de eerste helft van 2021 was de CO_2-uitstoot lager dan in voorgaande jaren als gevolg van de coronapandemie. Daardoor daalde bijvoorbeeld het aantal reisbewegingen. Toch moeten we wereldwijd onverminderd actief de negatieve effecten van klimaatverandering blijven tegengaan. Geldverstrekkers zoals het ASN Groenprojectenfonds zijn belangrijke spelers in het financieren van die energietransitie.

Macro-economische ontwikkelingen hebben invloed op het ASN Groenprojectenfonds. De renteontwikkelingen op de Nederlandse markt en de internationale valutaontwikkelingen beïnvloeden al 25 jaar het resultaat van het fonds. Daar is in 2020 een extra dimensie bijgekomen: de enorme economische impact van de coronapandemie en de maatregelen om het virus in te dammen.

Het fonds verstrekte in de eerste helft van 2021 onder meer de volgende nieuwe financiering:

Zonnepark Maatweg

Maatweg is een zonnepark in de omgeving van Amersfoort. Het ASN Groenprojectenfonds verstrekte het park een langetermijnfinanciering van € 6 miljoen. Het park wordt in de zomer van 2021 opgeleverd. Het omvat zo'n 22.300 Longi Solar 450Wp-panelen, met een totale geïnstalleerde capaciteit van ruim 10 megawattpiek (MWp). Greenchoice gaat gedurende langere tijd de duurzame energie afnemen. Omwonenden hebben de mogelijkheid om financieel te participeren via crowdfunding. Bovendien hebben ze er voordeel van dat de biodiversiteit in hun leefomgeving toeneemt dankzij het gedetailleerde natuurplan van dit project.

Vooruitzichten

Sinds het uitbreken van de coronacrisis hebben we de monitoring van de beleggingsportefeuille verscherpt. Ondanks de onzekere marktomstandigheden zijn de prestaties van het ASN Groenprojectenfonds in 2020 en de eerste helft van 2021 stabiel gebleven. De uitzettingen van het fonds zijn nauwelijks door de coronacrisis geraakt. Voor de projecten die het fonds al financiert, zijn geen verzoeken voor versoepelingen van rentebetalingen en aflossingen ingediend. Ook hebben we geen voorzieningen hoeven treffen. Dit reflecteert het non-cyclische, laagrisicokarakter van het fonds.

De reisbeperkingen die momenteel al een jaar van kracht zijn, hebben een negatieve impact op de langetermijnvooruitzichten voor acquisitie en ontwikkeling van nieuwe energieprojecten via FMO. Daarom overwegen we momenteel om te participeren in leningen aan financiële instellingen die bedoeld zijn om bijvoorbeeld machines te verduurzamen en energiezuinig te maken. Ten slotte streven we ernaar ook investeringen te realiseren via andere partners die actief zijn in opkomende markten.

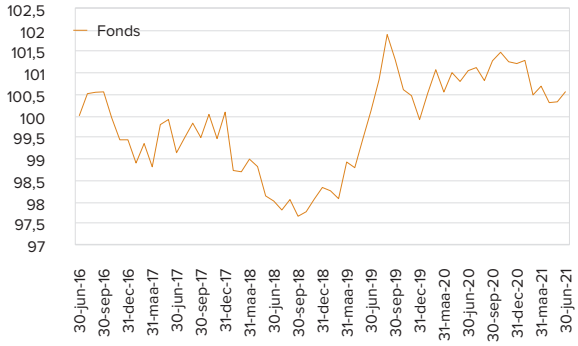
Rendement

Het ASN Groenprojectenfonds behaalde over het eerste halfjaar van 2021 op basis van de beurskoers een rendement van -1,05% (per 30 juni 2020: 1,73%). Dit is inclusief het dividend over 2020 van € 0,40 per aandeel (2019: € 1,00).

Het rendement over het eerste halfjaar van 2021 op basis van de intrinsieke waarde van het fonds bedroeg -0,65% (per 30 juni 2020: 1,14%). De intrinsieke waarde per aandeel is in de eerste helft van 2021 gedaald (€ 25,19) ten opzichte van ultimo juni 2020 (€ 25,82). Er stonden per ultimo juni 2021 16,6 miljoen aandelen uit (per ultimo 2020: 15,9 miljoen).

Het rendement van het ASN Groenprojectenfonds wordt niet met een benchmark vergeleken omdat in Nederland een index ontbreekt die zou kunnen dienen als benchmark voor groenfondsen.

Geïndexeerd rendement over de afgelopen 5 jaar



Rendementsbijdragen

Elementen die bijdroegen aan het rendement in het eerste halfjaar 2021

	Procent , op basis van de NAV van het fonds
Rente op leningen	0,89%
Waardeveranderingen van de beleggingsportefeuille	-1,12%
Rendement op liquiditeitspositie (liquide middelen)	-0,01%
Fondskosten	-0,50%
Overig	0,09%
Totaal	-0,65%

Rente leningen

De rente-inkomsten vormen de basis en het hoofdbestanddeel 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 rentevaste periode en een opslag voor het kredietrisico.

De kapitaalmarktrente in Nederland bevindt zich nog altijd op een historisch laag niveau. De rendementsbijdrage van de ontvangen rente bedroeg in de eerste helft van 2021 0,89% (eerste helft 2020: 0,88%). De totale rente-inkomsten van leningen in de portefeuille op basis van ontvangen en aangegroeide rente bedroegen in de eerste helft van 2021 € 3,9 miljoen. De gemiddelde marktwaardering van de leningen ten opzichte van de nominale waarde bedroeg per 30 juni 2021 103,08%. Dat is een lichte daling ten opzichte van de gemiddelde marktwaardering eind 2020 (104,69%).

Waardeveranderingen van de beleggingsportefeuille

Waardeveranderingen kunnen ontstaan door 1) renteontwikkelingen, 2) ontwikkelingen in de kredietkwaliteit van de onderhandse leningen waarin de pool belegt, 3) aanpassingen van de fiscale spread en 4) valutakoersontwikkelingen indien van toepassing. De waardeveranderingen van de beleggingsportefeuille droegen voor 1,12% negatief bij aan het rendement van het fonds.

1) Wijzigingen kapitaalmarktrente

Als de kapitaalmarktrente stijgt ten opzichte van de (vaste) couponrente van een lening, dan daalt de waarde (koers) van de lening, en andersom. 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 kapitaalmarkt was in de eerste helft van 2021 volatiel. De impact van deze markt op het rendement van het fonds wisselde per maand. Per ultimo juni 2021 had de stand van de kapitaalmarktrente een negatief effect op de koers van het ASN Groenprojectenfonds. De ontwikkeling van de kapitaalmarktrente in de eerste helft van 2021 is de belangrijkste drijver geweest voor de negatieve waardeveranderingen van het ASN Groenprojectenfonds (-1,12%).

2) 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 ASN Impact Investors monitort de kredietwaardigheid van leningnemers gedurende de looptijd van de leningen. Voor iedere lening vindt er minimaal jaarlijks een kredietrevisie plaats. Als de kredietwaardigheid van de leningnemer verbetert of verslechtert, verandert ook de kredietopslag. Dit heeft effect op de koers van het ASN Groenprojectenfonds. Stijgingen

van de kredietopslag leiden tot een koersdaling van het fonds en vice versa. In de eerste helft van 2021 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, treffen we een voorziening voor de lening. In de verslagperiode was de kwaliteit van de leningenportefeuille goed en was het niet nodig om voorzieningen op de leningenportefeuille te treffen.

3) Wijziging fiscale spread

In de eerste helft van 2021 zijn de nieuwe belastingtarieven opgenomen in de waardering. Deze leveren naar schatting een vermeerdering van het belastingvoordeel op voor de gemiddelde aandeelhouder. De fiscale spread is in 2021 verhoogd naar 0,59% (2020: 0,54%). 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 stijging van de koers van het ASN Groenprojectenfonds.

4) Wijzigingen valutakoersen

Een beperkt gedeelte van de fondsportefeuille (maximaal 20%) mag in vreemde valuta's worden belegd. Het fonds dekt de hoofdsom van leningen in vreemde valuta's niet af met valutatermijncontracten. Het fonds had per ultimo juni 2021 zeven leningen in US-dollars uitstaan bij tegenpartijen en één lening in Indiase roepies (INR). De wisselkoers tussen euro's en US-dollars heeft zich tussen eind 2020 en ultimo juni 2021 licht gunstig ontwikkeld.

Fondskosten

De fondskosten bedroegen in de eerste helft van 2021 € 2,1 miljoen (2020: € 2,2 miljoen). Dit is op jaarbasis 1,0% van het fondsvermogen, in lijn met de fondskosten zoals gedefinieerd in het prospectus.

Kerncijfers ASN Groenprojectenfonds

Rendement in %

	Fonds	*Benchmark*[1]
Eerste halfjaar 2021	-1,05%	N.v.t.
2020	1,73%	N.v.t.
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)[2]	0,86%	N.v.t.
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)[2]	0,11%	N.v.t.
Gemiddeld per jaar sinds start (15-11-1995)[2]	2,45%	N.v.t.

1 Er wordt geen gebruik gemaakt van een benchmark.

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

Kerncijfers in €

Koers 30 juni 2021	25,15
Koers 31 december 2020	25,82
Hoogste koers in 12 maanden	26,00
Laagste koers in 12 maanden	25,06
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2021[1]	25,19
Dividend over het boekjaar 2020	0,40

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

Fondsomvang

	30-06-2021	*31-12-2020*
Fondsomvang in duizenden euro's	417.135	444.031
Aantal uitstaande aandelen	16.560.802	17.239.818

2.8 ASN-Novib Microkredietfonds

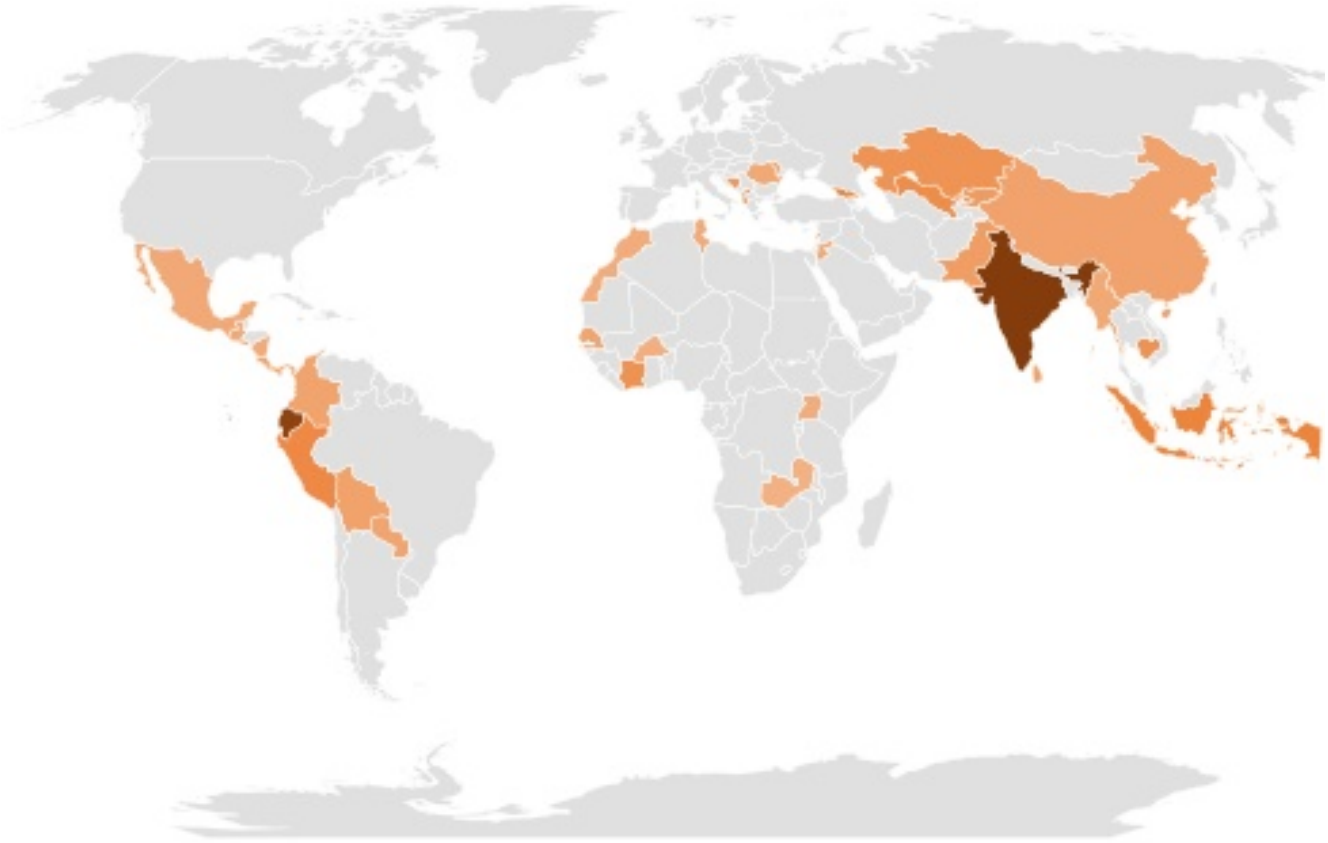
Fondsprofiel

Het ASN-Novib Microkredietfonds belegt via de ASN Microkredietpool in microfinancieringsinstellingen (MFI's) via onderhandse leningen en via aandelenparticipaties in het eigen vermogen van MFI's. 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 beleggen ook in de ASN Microkredietpool. De pool belegt het grootste deel van het fondsvermogen in leningen aan en aandelenparticipaties in MFI's; dit zijn uitsluitend MFI's die voldoen aan onze 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.asnimpactinvestors.com 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 beogen we 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 per ultimo juni 2021 belegde. Deze landen zijn op de kaart bruin gemarkeerd. De kleur van het land is donkerder naarmate de omvang van de beleggingen in het desbetreffende land groter is.



Portefeuillebeheer

Ultimo juni 2021 had de beleggingsportefeuille van de ASN-Novib Microkredietpool, inclusief de valuta-afdekkingsinstrumenten, een omvang van ruim€ 301 miljoen, € 4,6 miljoen minder dan op 31 december 2020. Het ASN-Novib Microkredietfonds participeert voor € 233,1 miljoen in de pool.

In de eerste helft van 2021 heeft de pool aan 23 microfinancieringsinstellingen (MFI's) een nieuwe lening verstrekt. De meeste MFI's bevonden zich al in de portefeuille van de pool. Kort na afloop van het eerste halfjaar voegden we een nieuwe MFI aan de portefeuille toe: Aviom. Deze Indiase MFI verstrekt kleine leningen aan vrouwen in voornamelijk rurale gebieden. Aviom verstrekt deze vrouwen speciale leningen die hen in staat stellen hun huis te renoveren en uit te breiden, bijvoorbeeld met een toilet. Dit levert niet alleen gezondheidsvoordelen op, maar draagt ook bij aan de veiligheid van vrouwen. Daarnaast vergrootten we de participatie in Light India. We zouden deze extra deelneming oorspronkelijk eerder nemen, maar dit was uitgesteld in verband met de coronacrisis. De pool heeft directe beleggingen in 87 MFI's in 39 landen, met een gemiddelde financiering van ongeveer € 3,9 miljoen per MFI.

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

De verdeling over regio's veranderde nauwelijks in vergelijking met ultimo december 2020. De ASN Microkredietpool belegt voor 7,9% in organisaties die wereldwijd actief zijn. Dit belang bestaat uit leningen, een klein aandelenbelang in Finca Microfinance Holding (een netwerk van MFI's in ruim twintig landen) en een participatie in Women's World Banking Capital Partners (WWB Capital Partners). Dit fonds belegt in aandelen van MFI's die financiële diensten aan vrouwen bieden.

Voor het portefeuillebeheer laten we ons adviseren door projectadviseur Triple Jump B.V.

Beleggingen in de verschillende regio's als percentage van de beleggingsportefeuille	*30-06-2021*	*31-12-2020*
Zuidoost-Azië	30,0%	30,8%
Kaukasus, Oost-Europa en (Centraal-)Azië	28,5%	26,4%
Latijns-Amerika	26,6%	26,7%
Wereldwijd	7,9%	7,7%
Afrika	7,0%	8,4%
Totaal	**100,0%**	**100,0%**

De ASN Microkredietpool belegt in MFI's in 39 landen via onderhandse leningen en aandelenparticipaties.

Sinds het uitbreken van de coronapandemie monitoren we samen met adviseur Triple Jump intensief de mogelijke effecten van de pandemie op de MFI's. Volgens onze analyses verschilt de impact van de pandemie op de fondsportefeuille per land en per MFI. Klanten in landelijke gebieden die actief zijn in de landbouw, zijn bijvoorbeeld minder getroffen dan klanten in stedelijke gebieden die actief zijn in handel. Op basis van onze analyses deden we in 2020 een dotatie aan de voorziening voor verwachte kredietverliezen van € 12,1 miljoen. In het eerste halfjaar van 2021 is de situatie minder verslechterd. Per saldo bedroeg de dotatie aan de voorziening in het eerste halfjaar 2021 € 1,4 miljoen, waarmee de voorziening voor verwachte kredietverliezen per ultimo juni 2021 uitkwam op € 14,1 miljoen.

Marktontwikkelingen in de eerste helft van 2021

Sinds begin 2020 is de wereld in de greep van de coronapandemie en de gevolgen daarvan. Dat beïnvloedt het leven van veel mensen. Bovendien hebben de maatregelen om het virus in te dammen een enorme economische impact. De microfinancieringssector – en ook de instellingen waarin het fonds investeert – kon zich hier helaas niet aan onttrekken. De meeste overheden van de landen waarin het fonds investeert, namen maatregelen om de verspreiding van het virus tegen te gaan. Door de lockdowns waren veel kleine bedrijven en micro-ondernemers tijdelijk minder goed in staat om hun normale inkomstengenererende activiteiten uit te voeren. Ondernemers die hun lening hierdoor niet konden terugbetalen, kregen van veel MFI's tijdelijk uitstel van betaling. Ook konden medewerkers van MFI's niet naar hun klanten toe om terugbetalingen te ontvangen.

In reactie hierop besloten we, in overleg met andere geldverstrekkers, in 2020 om een aantal MFI's uitstel te verlenen op terugbetaling van hun lening. Het ging om een bedrag van ongeveer € 16,6 miljoen. Dit gaf de MFI's ruimte om op hun beurt lokale ondernemers meer tijd te gunnen voor het terugbetalen van hun lening. Die tijd konden lokale ondernemers gebruiken om eventueel een andere inkomstengenerende activiteit te ontwikkelen.

Deze versoepeling in betalingsregelingen is in het belang van zowel de micro-ondernemers als de ASN-Novib Microkredietpool en haar beleggers. De micro-ondernemers en de MFI's hebben hierdoor meer tijd om hun leningen terug te betalen, terwijl de leningen rente-inkomsten voor de pool blijven genereren. In de eerste helft van 2021 bleek dat de strategie om eerst te focussen op het ondersteunen van de liquiditeit van de MFI's goed heeft uitgepakt. De meerderheid van de MFI's waarin de pool belegt, waren in staat om – mede met de support van de pool – voldoende liquiditeit te genereren om hun klanten te blijven ondersteunen.

De maatregelen om het coronavirus in te dammen zijn in het eerste halfjaar van 2021 in veel landen versoepeld. De meeste MFI's konden daardoor hun activiteiten weer bijna volledig hervatten. De versoepelingen in betalingsregelingen zijn grotendeels stopgezet. Omdat in India de deltavariant van het virus zich verspreidt, zijn er in sommige delen van dit land weer lockdowns ingesteld. Wij verwachten echter dat de Indiase MFI's hiervan op lange termijn geen grote problemen zullen ondervinden.

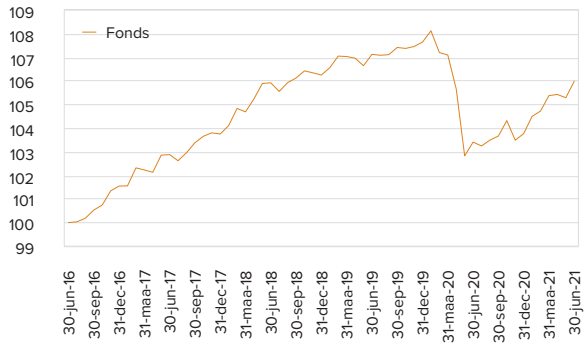
Vooruitzichten

In de meeste landen waarin de ASN Microkredietpool opereert, wordt de economische situatie nog steeds sterk beïnvloed door de pandemie. De meeste microkredietklanten (lokale ondernemers) hebben zich echter succesvol aangepast dankzij de steun van MFI's die bijvoorbeeld hun betalingsschema's hebben bijgesteld. Hierdoor is er behoefte ontstaan aan nieuwe microkredieten. De MFI's zijn weer begonnen nieuwe leningen aan hun klanten te verstrekken. Dat biedt veel mogelijkheden voor investeringen. De ASN-Novib Microkredietpool blijft MFI's ondersteunen. We verwachten dit jaar zowel nieuwe leningen aan MFI's te verstrekken alsook nieuwe participaties in MFI's te nemen. Doordat de pool nieuwe investeringen gaat doen, neemt het geïnvesteerde vermogen naar verwachting weer toe. Daarmee kan de sociale impact van de pool groter worden. We blijven de MFI's ondersteunen om ervoor te zorgen dat zij hun werk kunnen doen en ondernemers in lage-inkomenslanden kunnen blijven ondersteunen. Volgens ons geeft dat de beste kansen op goede resultaten voor alle betrokken partijen.

Rendement

Het ASN-Novib Microkredietfonds behaalde over de eerste helft van 2021 op basis van de intrinsieke waarde een rendement van 2,14% (eerste helft 2020: -3,97%). Dit is inclusief het herbelegde dividend over 2020 van € 0,50 per aandeel. 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 afgelopen 5 jaar



Rendementsbijdragen

Het positieve rendement van het ASN-Novib Microkredietfonds is hoofdzakelijk toe te schrijven aan de rente-inkomsten van de leningenportefeuille en waardeveranderingen van aandelenparticipaties De kosten van de afdekkingsinstrumenten hadden een negatief effect op het rendement van het fonds. Sinds het uitbreken van de coronapandemie monitoren we samen met adviseur Triple Jump de MFI's intensief de mogelijke effecten van de pandemie op de MFI's. Volgens onze analyses verschilt de impact van de pandemie op de portefeuille per land en per MFI. Op basis van onze analyses hebben we in 2021 een additionele voorziening voor verwachte kredietverliezen genomen van per saldo € 1,4 miljoen op de pool. De voorziening bedroeg ultimo juni 2021 € 14,1 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 tijdens de eerste helft van 2021

	In procenten op basis van de NAV van het fonds
Rente-inkomsten	2,82
Waardeveranderingen leningen	-0,22
Resultaat aandelenparticipaties	1,32
Rendement op de liquiditeitspositie (liquide middelen en vreemd vermogen)	-0,04
Afdekkingsinstrumenten	-0,49
Fondskosten	-1,15
Overig	-0,14
Totaal	2,14

Rente-inkomsten

De rente-inkomsten van leningen aan MFI's op basis van ontvangen en aangegroeide rente bedroegen € 10,3 miljoen. Deze inkomsten droegen met 2,82% 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 hebben we samen met adviseur Triple Jump de monitoring van de MFI's verscherpt. Hierbij beoordelen we 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 deze analyses hebben we in 2020 in het kader van de coranacrisis een extra dotatie aan de voorziening gedaan van € 12,1 miljoen. De situatie is in de eerste helft van 2021 minder verslechterd dan in 2020. In de eerste helft van 2021 is er daardoor per saldo slechts € 1,4 miljoen gedoteerd aan de voorziening. Deze waardedaling droeg met 0,22% negatief bij aan het rendement.

Resultaat aandelenparticipaties

Aandelenparticipaties die geen notering hebben aan een actieve, gereglementeerde 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 gebruiken we de laatst bekende intrinsieke waarde. Als gevolg van de coronacrisis zijn de multiples van meerdere aandelenparticipaties in 2020 naar beneden bijgesteld. In de eerste helft van 2021 is de verlaging van de meeste multiples teruggedraaid. Dit had een positief effect op het rendement.

Gedurende de eerste helft van 2021 ontving de ASN Microkredietpool slechts € 0,49 miljoen dividenden uit aangehouden aandelenparticipaties. Samen met de waardeveranderingen van de aandelenparticipaties in de portefeuille leverde dit een positieve bijdrage aan het rendement van 1,32%.

Afdekkingsinstrumenten

Het rendement van de pool 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 0,49% op het rendement.

Kerncijfers ASN-Novib Microkredietpool

Beleggingen in de verschillende regio's als percentage van de beleggingsportefeuille	*30-06-2021*	*31-12-2020*
Zuidoost-Azië	30,0%	30,8%
Kaukasus, Oost-Europa en (Centraal-)Azië	28,5%	26,4%
Latijns-Amerika	26,6%	26,7%
Wereldwijd	7,9%	7,7%
Afrika	7,0%	8,4%
Totaal	**100,0%**	**100,0%**

Rendement in %

	Fonds	*Benchmark*[1]
Eerste halfjaar 2021	1,91%	N.v.t.
2020	-3,67%	N.v.t.
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)[2]	0,02%	N.v.t.
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)[2]	1,17%	N.v.t.
Gemiddeld per jaar sinds start (14-06-1996)[2]	2,66%	N.v.t.

1 *Er wordt geen gebruik gemaakt van een benchmark.*

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

Kerncijfers in euro's

Koers 30 juni 2021	52,53
Koers 31 december 2020	52,04
Hoogste koers in 12 maanden	52,90
Laagste koers in 12 maanden	51,69
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2021[1]	52,68
Dividend over het boekjaar 2020	0,50

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

Fondsomvang

	30-06-2021	*31-12-2020*
Fondsomvang in duizenden euro's	232.699	244.608
Aantal uitstaande aandelen	4.417.126	4.673.713

3 Halfjaarcijfers ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

3.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	*Ref.*[1]	***30-06-2021***	***31-12-2020***
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		2.130.376	1.996.962
Vorderingen		5.882	2.441
Overige activa			
Liquide middelen		214	-
Kortlopende schulden		5.472	3.503
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		624	-1.062
Activa min kortlopende schulden		**2.131.000**	**1.995.900**
Eigen vermogen[2]	(B)		
Geplaatst kapitaal		207.344	206.264
Agio		1.646.413	1.598.101
Overige reserves		179.887	113.487
Onverdeeld resultaat		97.356	78.048
Totaal eigen vermogen		**2.131.000**	**1.995.900**

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.*[1]	***01-01-2021 t/m 30-06-2021***	***01-01-2020 t/m 30-06-2020***
Dividend aandelen		10.881	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	3.222	-52.400
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	89.277	-16.648
In rekening gebrachte op- en afslagen		-	152
Som van de bedrijfsopbrengsten		**103.380**	**-68.896**
Bedrijfslasten	(C)		
Fondskosten		6.024	10.204
Som van de bedrijfslasten		**6.024**	**10.204**
Resultaat		**97.356**	**-79.100**

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

3.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	*01-01-2021 t/m 30-06-2021*	*01-01-2020 t/m 30-06-2020*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	97.356	-79.100
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**97.356**	**-79.100**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-3.222	52.400
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-89.277	16.648
Aankoop van beleggingen	-150.208	-1.006.810
Verkoop van beleggingen	109.293	1.162.565
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1.443	29
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	2.220	-832
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**-35.281**	**144.900**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	102.613	79.141
Inkoop van aandelen	-56.001	-174.955
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-1.998	245
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-251	-29
Uitgekeerd dividend	-8.868	-49.302
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**35.495**	**-144.900**
Totaal nettokasstromen	**214**	**-**
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	**214**	**-**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**214**	**-**

3.4 Toelichting op de halfjaarcijfers

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, statutair gevestigd te Den Haag aan de Bezuidenhoutseweg 153. De vennootschap is opgericht op 22 april 2020. Aandelen van de fondsen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. worden verhandeld via Euronext Fund Service (EFS). Dit is het handelssysteem voor open-end beleggingsinstellingen die in Nederland zijn geregistreerd en aan Euronext Amsterdam zijn genoteerd. De verslagperiode van de vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar. Dit verslag heeft betrekking op de periode van 1 januari 2021 tot en met 30 juni 2021. De halfjaarcijfers van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn opgemaakt op 27 augustus 2021.

Op 18 juni 2020 werd ASN Beleggingsfondsen N.V. juridisch gesplitst in twee aparte vennootschappen, te weten ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Zoals aangegeven bestaat ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. uit het 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 Microkedietfonds, waarover we in dit halfjaarbericht berichten (hoofdstuk 4).
ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. bestaat uit het ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds, ASN Duurzaam Aandelenfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, waarover we in dit halfjaarbericht eveneens berichten (hoofdstuk 6). Deze fondsen worden beheerd onder een UCITS vergunning en zijn daardoor mede verkrijgbaar in het buitenland. Voor ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. is een apart halfjaarbericht opgesteld. Deze fondsen worden beheerd onder een AIFMD-vergunning.

De halfjaarcijfers van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn opgesteld volgens de voorschriften die zijn vastgelegd in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen en Richtlijn 394 (RJ394) Tussentijdse berichten. De halfjaarcijfers zijn opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling. Deze continuiteitsveronderstelling zal niet wijzigen als gevolg van het voornemen om het ASN Duurzaam Mixfonds en de ASN Mixpool per 15 september 2021 op te heffen. ABB is in het bezit van een vergunning op grond van artikel 2:65 Wft.
In dit halfjaarbericht zijn ook de halfjaarcijfers van de UCITS-fondsen opgenomen. Ook deze halfjaarcijfers zijn conform bovenstaande voorschriften opgesteld.

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

Conform de Wet op het financieel toezicht (Wft) zijn de vermogens van de verschillende fondsen van elkaar gescheiden. Elk fonds heeft zijn eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel en koersvorming. Tevens is de administratie van elk fonds gescheiden door het gebruik van separate rekeningen. Het kapitaal wordt in een afzonderlijk fonds gestort en afzonderlijk belegd. Zowel de kosten als de opbrengsten worden per fonds afzonderlijk verantwoord. Waardestijgingen en waardedalingen in de portefeuille van een fonds komen ten goede aan of ten laste van de houders van de desbetreffende serie aandelen. Wanneer ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB, handelend onder de naam ASN Impact Investors) 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.

Het ASN Duurzaam Mixfonds, ASN Groenprojectenfonds en ASN-Novib Microkredietfonds beleggen hun vermogen in zogenaamde beleggingspools. In de beleggingspools vindt de uitvoering van het beleggingsbeleid plaats. Voor de ASN Mixpool geldt dat deze op haar beurt belegt in ASN Duurzaam Aandelenfonds en ASN Duurzaam Obligatiefonds. Het beleggingsbeleid ten behoeve van de ASN Mixpool vindt plaats in de twee voornoemde fondsen. De beleggingspools zijn besloten fondsen voor gemene rekening.
De ASN Duurzame Mixfondsen beleggen vanaf 18 juni 2020 tevens in de UCITS-fondsen, vanwege de splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. in ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. De beleggingspools hebben geen rechtspersoonlijkheid: de juridische eigendom van de beleggingen van de beleggingspools berust bij Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. ASN Impact Investors is bestuurder van Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V.

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

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

Aan de halfjaarcijfers 2021 van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn toegevoegd de halfjaarcijfers 2021 van de fondsen voor gemene rekening (beleggingspools) en van de UCITS-fondsen waarin de vennootschap haar vermogen heeft belegd. Deze worden geacht onderdeel uit te maken van de toelichting op de halfjaarcijfers van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Elk ASN Beleggingsfonds betaalt aan ASN Impact Investors fondskosten. Wij betalen uit deze fondskosten alle in hoofdstuk 12 van het prospectus genoemde kosten die het voor het fonds maakt. De kosten die de ASN Beleggingsfondsen aan ASN Impact Investors betalen, worden dagelijks (op beursdagen), naar rato van een vast percentage van het jaarlijkse vermogen van het fonds aan het einde van de dag, gereserveerd en ten laste van het vermogen van het betreffende fonds gebracht.

De lopende kosten van een beleggingsfonds omvatten, naast de fondskosten, alle andere kosten die in de verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

De lopendekostenfactor (LKF) per beleggingsfonds bedraagt:

	LKF (op jaarbasis)	
	01-01-2021 t/m 30-06-2021	***01-01-2020 t/m 30-06-2020***
ASN Duurzaam Mixfonds	0,65%	0,60%
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	0,90%	0,87%
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	0,90%	0,87%
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	0,90%	0,86%
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	0,90%	0,85%
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	0,90%	0,84%
ASN Groenprojectenfonds	1,00%	1,02%
ASN-Novib Microkredietfonds	2,32%	2,33%

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

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB, handelend onder de naam ASN Impact Investors) is een 100%-deelneming van ASN Duurzame Deelnemingen N.V., een 100%-deelneming van de Volksbank N.V. (de Volksbank). De Volksbank is statutair gevestigd te Utrecht op het adres Croeselaan 1, 3521 BJ. ASN Impact Investors, AIF-beheerder van de vennootschap, is statutair gevestigd te Den Haag en houdt kantoor aldaar aan de Bezuidenhoutseweg 153, 2594 AG.

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

3.4.1 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

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

Vreemde valuta

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

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

Valutakoers t.o.v. de euro	***30-06-2021***	***31-12-2020***
Amerikaanse dollar	1,1859	1,2235
Australische dollar	1,5796	1,5856
Boliviaanse boliviano	8,1946	8,4547
Braziliaanse real	5,9507	6,3554
Britse pond	0,8584	0,8951
Canadese dollar	1,4685	1,5588
Chinese yuan	7,6626	8,0018
Colombiaanse peso	4.428,1506	4.185,1528
Deense kroon	7,4362	7,4435
Euro	1,0000	1,0000
Georgische lari	3,7474	4,0219
Guatemalaanse quetzal	9,1836	9,5361
Hongkong dollar	9,2095	9,4872
Indiase roepie	88,1479	89,4017
Indonesische roepia	17.195,5500	17.190,8775
Japanse yen	131,6230	126,3254
Jordaanse dinar	0,8408	0,8675
Kazachse tenge	506,6698	515,2858
Kirgizische som	100,4468	101,1262
Mexicaanse peso	23,6119	24,3798
Moldavische leu	21,3537	21,0512
Myanmarese kyat	1.917,2500	1.621,4100
Nicaraguaanse córdoba oro	41,7059	42,6095
Nieuwe Israëlische sjekel	3,8643	3,9286
Nieuwe Peruviaanse sol	4,5450	4,4259
Noorse kroon	10,2049	10,4760
Oegandese shilling	4.221,8040	4.469,6098
Pakistaanse roepie	186,8978	195,5233
Singaporese dollar	1,5941	1,6171
Tadzjiekse somoni	13,4080	13,8312
Taiwanese dollar	33,0421	34,3793
Tunesische dinar	3,3040	3,2898
West-Afrikaanse frank	655,9570	655,9570
Zambiaanse kwacha	26,8428	25,8964
Zuid-Afrikaanse rand	16,9332	17,9724
Zuid-Koreaanse won	1.335,5013	1.329,1424
Zweedse kroon	10,1420	10,0485
Zwitserse frank	1,0962	1,0816

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

Criteria voor opname in de balans

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

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

Saldering van een actief en een verplichting

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

Gebruik van schattingen

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

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

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

Indien er met betrekking tot leningen in de ASN Groenprojectenpool en/of de ASN Microkredietpool een kredietverlies wordt verwacht, wordt er zonodig een voorziening op de desbetreffende lening(en) getroffen,

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 Groenprojectenpool en de ASN Microkredietpool 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 verwijzen wij naar de waarderingsgrondslagen in het halfjaarbericht van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. (hoofdstuk 3.4.1).

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

Indirecte beleggingen

Aangezien ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn vermogen belegt in onderliggende beleggingspools en in UCITS-fondsen, zijn – in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), artikel 122, lid 1, onderdeel g – de halfjaarcijfers van de onderliggende beleggingspools en UCITS-fondsen opgenomen in 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 halfjaarcijfers tegen reële waarde worden gewaardeerd. Deze financiële instrumenten worden geclassificeerd en beschreven op de volgende niveaus (*categorieën*):

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

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

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

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

Waardering van financiële instrumenten tegen reële waarde

In € 1.000	*30-06-2021*	*Categorie 1 Ter beurze genoteerde marktprijzen*	*Categorie 2 Onafhankelijke taxaties*	*Categorie 3 Netto-contante-waardebereke ningen*	*Categorie 4 Andere methode*
ASN Duurzaam Aandelenfonds	1.744.883	1.737.436	-	-	7.447[1]
ASN Duurzaam Obligatiefonds	616.838	616.838	-	-	-
ASN Mixpool	288.475	288.475	-	-	-
ASN Milieu & Waterfonds	961.727	961.727	-	-	-
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	190.268	190.268	-	-	-
ASN Groenprojectenpool	395.377	-	-	395.377	-
ASN Microkredietpool	301.141	-	-	8.970	292.171
Totaal	**4.498.709**	**3.794.744**	**-**	**404.347**	**299.618**

1 *Betreft de belegging in 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, € 2,2 miljoen, objectieve marktdata beschikbaar.

Transactiekosten

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

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

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

Beleggingen met een beursnotering

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

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

Beleggingen zonder beursnotering

Niet aan een effectenbeurs genoteerde of verhandelde beleggingen en eventuele incourante beleggingen worden in beginsel gewaardeerd op basis van een indicatieve waardering van externe partijen. Als deze niet beschikbaar is, bepaalt de 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. Er wordt gebruikgemaakt van een risicovrije rentecurve.

Bovenop deze rentecurve wordt voor alle leningen een kredietopslag toegepast. Per lening wordt een kredietrating bepaald met behulp van een intern creditratingmodel. De bijbehorende kredietopslag wordt aan de rentecurve toegevoegd als kredietopslag.

In de balans zijn de afwaarderingen van de leningen gepresenteerd in een voorziening. Hiermee voorkomen we in het belang van het fonds dat informatie over individuele leningen openbaar wordt. Wij hebben in het verslagjaar samen met onze projectadviseurs een inschatting gemaakt van de verwachte impact van de coronapandemie het kredietrisico van de leningen waarin de ASN Groenprojectenpool belegt. Voor de leningen in de ASN Groenprojectenpool geldt dat het kredietrisico nauwelijks wordt beïnvloed door de coronacrisis. In de verslagperiode was er derhalve geen noodzaak tot het treffen van voorzieningen op leningen.

Daarnaast houden we rekening met het fiscale voordeel dat de particuliere belegger kan hebben door te beleggen in een groene instelling. De fiscaal gunstige behandeling heeft betrekking op het feit dat een particuliere belegger vrijgesteld is van vermogensrendementsheffing op groene beleggingen. We schatten het belastingvoordeel voor een gemiddelde participant in op 0,59% per 1 januari 2021. Doordat particuliere beleggers dit belastingvoordeel hebben, zijn deze leningen aantrekkelijker voor particuliere beleggers. Dit fiscale voordeel is daarom expliciet opgenomen in de waardering als een negatieve spreadcomponent (fiscale spread van -0,59%).

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

Na uitgiftedatum is het bij deze methodiek mogelijk om de spread aan te passen als een verandering van kredietwaardigheid en/of fiscale regelgeving hier aanleiding toe geeft. Een verandering van de kredietrating komt tot uiting in een aanpassing van de kredietopslag. Een verandering van het gemiddelde fiscale voordeel komt tot uiting door een verandering van de fiscale spread door te voeren. Deze is afhankelijk van de overeengekomen voorwaarden voor de groenlening en de 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 bepalen we een afslag op de rentecurve. Daardoor houden we bij de bepaling van de contante waarde van de toekomstige kasstromen rekening met het fiscale voordeel dat de particuliere belegger kan hebben door te beleggen in een groene instelling. Bij groenleningen wordt veelal een korting gegeven op de marktconforme rente, gegeven de fiscaal gunstige behandeling van de lening.

De reële waarde van leningen wordt bepaald op basis van de contante waarde van de toekomstige kasstromen (rente en aflossingen). Hierbij wordt gebruikgemaakt van een rentecurve en een kredietopslag. De gebruikte rentecurve is de risicovrije rentecurve (EONIA/IRS). 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

De ASN Microkredietpool belegt in aandelenparticipaties in MFI's. Aandelenparticipaties in MFI's hebben veelal geen notering aan een actieve, gereglementeerde 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, gereglementeerde effectenbeurs, worden gewaardeerd tegen reële waarde. Dit gebeurt op basis van recente markttransacties, rekening houdend met de marktontwikkelingen, of op basis van een benadering van de reële waarde. Deze reële waarde wordt benaderd door de *multiple* (de relatieve waarderingsfactor) te vermenigvuldigen met de intrinsieke waarde van de MFI. Bij de bepaling van de multiple winnen wij informatie in bij de projectadviseur, Triple Jump. We beoordelen de voorgestelde waarderingen van de projectadviseur en stellen de waarderingen vast in onze Waarderings- en Voorzieningencommissie (WVC). Wij hebben de waarderingsgrondslagen voor de bepaling van de marktwaarde van de aandelenparticipaties opgesteld en formeel

vastgelegd in het waarderingsbeleid. Deze waardering wordt beschouwd als de beste benadering van de reële waarde van een aandelenparticipatie in een MFI.

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

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

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. We beschouwen de intrinsieke waarde derhalve als beste benadering van de reële waarde.

3. Kredieten en achtergestelde leningen
De kredieten en achtergestelde leningen hebben geen marktnotering. Zij worden gewaardeerd op reële waarde. Voor kredieten en achtergestelde leningen in de ASN Microkredietpool bestaat geen actieve markt. Er zijn derhalve geen betrouwbare marktdata beschikbaar op basis waarvan de reële waarde van de leningen kan worden vastgesteld. Hierdoor moeten we uitgaan 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 WVC 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, treffen we een voorziening voor de lening.

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

We beschouwen de nominale waarde onder aftrek van eventuele 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.

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

Samen met adviseur Triple Jump maken we doorlopend een inschatting van de verwachte impact van de coronapandemie op de MFI's waarin de ASN Microkredietpool belegt. Onderdeel van deze analyse zijn onder andere de coronamaatregelen die de landen treffen waarin de MFI's actief zijn, en de financiële stabiliteit van de MFI's. Op basis van de verwachte impact van de coronapandemie hebben we de leningenportefeuille van de ASN Microkredietpool opgedeeld in zogenaamde buckets. De WVC heeft per impactbucket een voorziening gevormd voor leningen waarvan we inschatten dat het kredietrisico verhoogd is als gevolg van de coronapandemie, terwijl we nog onvoldoende nauwkeurig kunnen inschatten wat de verwachte impact op de terugbetalingscapaciteit precies is.

4. Derivaten
We sluiten valuta-afdekkingsinstrumenten alleen af om valutarisico af te dekken. Derivaten die niet beursgenoteerd zijn, worden gewaardeerd op basis van een benadering van de reële waarde. We benaderen de reële waarde door de verwachte contractuele kasstromen te verdisconteren met de marktconforme risicovoet. Deze bepalen we met behulp van

observeerbare marktdata, als deze beschikbaar zijn. Als ze niet voldoende beschikbaar zijn, bijvoorbeeld bij exotische valuta's, maken we tevens gebruik van andere observeerbare marktdata die de karakteristieken van het betreffende derivaat zo goed mogelijk benaderen. Dit impliceert een bepaalde onzekerheid in de benadering van de reële waarde.

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

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

Vorderingen en schulden

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

Overige activa en passiva

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

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

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

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

Hierna staan de actuele op- en afslagen van de UCITS-fondsen die gelden vanaf 10 maart 2021:

	ASN Duurzaam Obligatiefonds	*ASN Milieu & Waterfonds*	*ASN Duurzaam Aandelenfonds*	*ASN Duurzaam Small & Midcapfonds*
Opslag	+ 0,075%	+ 0,125%	+ 0,175%	+ 0,60%
Afslag	- 0,075%	- 0,10%	- 0,05%	- 0,525%

3.4.2 Grondslagen voor de resultaatbepaling

Verantwoording van baten en lasten

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

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

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt voornamelijk bepaald door de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen gedurende de verslagperiode, onder aftrek van de kosten die aan de verslagperiode zijn toe te rekenen. De gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode 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 herwaarderingen 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 herwaarderingen, 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. Het percentage van de fondskosten van de ASN Duurzame Mixfondsen bestaat uit een combinatie van fondskosten die ABB met betrekking tot de belegging in de ASN Microkredietpool rechtstreeks aan de ASN Duurzame Mixfondsen in rekening brengt en fondskosten die die door ASN Impact Investors bij de UCITS-fondsen in rekening worden gebracht en die in de intrinsieke waarde van de UCITS-fondsen zijn verwerkt.

Omloopfactor

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

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

[(Totaal 1 – Totaal 2) / X] * 100

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

Totaal 2: het totale bedrag aan transacties (uitgiftes + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling

Het gemiddelde fondsvermogen over de verslagperiode wordt bepaald op basis van de frequentie waarmee de NAV wordt afgegeven. De intrinsieke waarde wordt berekend op iedere dag waarop de effectenbeurs van Euronext Amsterdam N.V. voor de handel in Nederland geopend is. Alle NAV's die gedurende de verslagperiode worden afgegeven, worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven NAV's. 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 onvangen 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 elk fonds de winst die voor uitdeling beschikbaar is, binnen acht maanden na afloop van het boekjaar aan de aandeelhouders uitkeert (de doorstootverplichting).

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

Voor meer informatie verwijzen wij naar het prospectus.

Fiscale risico's

Wijzigingsrisico belastingregimes

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

waar deze minder gunstige externe factoren niet van toepassing zijn. Niettemin geldt het wijzigingsrisico belastingregimes voor alle beleggingen in alle landen.

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

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

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

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

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

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

FATCA/CRS
ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. voldoet aan FATCA, CRS en de bepalingen die in dat kader in de Nederlandse wetgeving zijn opgenomen. Er bestaat de mogelijkheid om aandeelhouders te verzoeken documentatie aan te leveren om hun status onder FATCA of Nederlandse wetgeving te kunnen (blijven) vaststellen. Als ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., doordat het niet voldoet aan FATCA, wordt onderworpen aan bronbelasting op zijn beleggingen in de Verenigde Staten, dan kan dit gevolgen hebben voor de *net asset value* (NAV).

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

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

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

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

3.4.6 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

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

De financiële risico's zijn voornamelijk het marktrisico aandelen, renterisico, valutarisico, concentratierisico, kredietrisico en liquiditeitsrisico. Hierna worden deze risico's per beleggingspool en UCITS-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	*30-06-2021*		*31-12-2020*	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Euro	543.884	31,2	495.465	32,3
Amerikaanse dollar	379.389	21,7	329.453	21,5
Britse pond	257.042	14,7	200.327	13,1
Japanse yen	155.301	8,9	112.669	7,4
Taiwanese dollar	129.654	7,4	115.341	7,5
Zweedse kroon	66.867	3,8	62.017	4,1
Deense kroon	53.234	3,1	50.904	3,3
Zuid-Koreaanse won	35.445	2,0	30.278	2,0
Zwitserse frank	31.164	1,8	29.285	1,9
Australische dollar	23.589	1,4	14.894	1,0
Hongkong dollar	23.426	1,3	50.954	3,3
Noorse kroon	14.977	0,9	15.394	1,0
Canadese dollar	13.730	0,8	5.376	0,4
Zuid-Afrikaanse rand	9.909	0,6	10.481	0,7
Braziliaanse real	7.272	0,4	6.011	0,4
Singaporese dollar	-	-	1.251	0,1
Totaal	**1.744.883**	**100,0**	**1.530.100**	**100,0**

Concentratierisico

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

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

Kredietrisico

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds loopt kredietrisico, voornamelijk als gevolg van verkooptransacties waardoor kortlopende vorderingen ontstaan. Het risico van deze kortlopende vorderingen is zeer laag, doordat de onderliggende activa worden geleverd tegen gelijktijdige ontvangst van het transactiebedrag. Het maximale kredietrisico van het fonds wordt bepaald door de som van de liquide middelen en de vorderingen. Dit risico bedroeg ultimo verslagperiode € 25,6 miljoen (ultimo 2020: € 19,3 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 onaanvaardbare kosten of verliezen.

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

3.4.6.2 ASN Duurzaam Obligatiefonds

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 fonds.

Valutarisico

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

Concentratierisico

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

- Het maximale percentage van het vermogen dat het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt in financiële instrumenten uitgegeven door één land. Het fonds mag niet meer dan 35% van het vermogen beleggen in (financiële instrumenten uitgegeven door) één land.
- Het maximale percentage van het vermogen dat het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt in green en social bonds. Het fonds mag niet meer dan 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 fonds gelden geen eisen voor de minimale rating per individuele obligatie en voor de minimale rating van de portefeuille. Tevens gelden er geen restricties voor de omvang van de leningen.

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

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

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds loopt kredietrisico. Het maximale kredietrisico wordt bepaald door de som van de liquide middelen, de vorderingen en de waarde van de vastrentende beleggingen. Dit risico bedroeg ultimo verslagperiode € 629,5 miljoen (ultimo 2020: € 578,2 miljoen).

Liquiditeitsrisico

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

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

3.4.6.3 ASN Milieu & Waterfonds

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

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

Marktrisico aandelen

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

Renterisico

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

Valutarisico

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

In € 1.000	*30-06-2021*		*31-12-2020*	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Amerikaanse dollar	329.033	34,3	238.206	29,5
Euro	185.760	19,3	165.470	20,5
Britse pond	121.129	12,6	103.096	12,8
Zwitserse frank	71.577	7,4	73.230	9,1
Deense kroon	58.115	6,0	44.790	5,6
Hongkong dollar	47.409	4,9	50.327	6,2
Japanse yen	41.841	4,4	53.688	6,7
Zweedse kroon	38.457	4,0	35.170	4,4
Australische dollar	21.439	2,2	17.781	2,2
Taiwanese dollar	19.448	2,0	17.220	2,1
Canadese dollar	9.819	1,0	-	-
Nieuwe Israëlische sjekel	9.308	1,0	-	-
Noorse kroon	8.392	0,9	7.273	0,9
Totaal	**961.727**	**100,0**	**806.251**	**100,0**

Concentratierisico

Het beleggingsbeleid is erop gericht het concentratierisico te beheersen door bandbreedtes in te stellen voor de regionale verdeling en de sectorverdeling, en een limiet te hanteren voor het maximale percentage van het vermogen dat het ASN Milieu & Waterfonds belegt in één bedrijf of instelling.

Ultimo verslagperiode gelden de volgende bandbreedtes voor de regionale respectievelijk sectorverdeling:

Regionale verdeling beleggingsportefeuille	
Europa	30-60%
Verenigde Staten & Canada	15-50%
Rest van de wereld	10-40%

Sectorverdeling beleggingsportefeuille	
Duurzame energie	20-50%
Waterbehandeling	25-60%
Afval & recycling	0-20%
Voeding & agricultuur	0-20%

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

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

Kredietrisico

Het ASN Milieu & Waterfonds loopt kredietrisico, voornamelijk als gevolg van verkooptransacties waardoor kortlopende vorderingen ontstaan. Het risico van deze kortlopende vorderingen is zeer laag, doordat de onderliggende activa worden geleverd tegen gelijktijdige ontvangst van het transactiebedrag. Het maximale kredietrisico van het fonds wordt bepaald door de som van de liquide middelen en de vorderingen. Dit risico bedroeg ultimo verslagperiode € 34,1 miljoen (ultimo 2020: € 36,5 miljoen).

Liquiditeitsrisico

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

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

3.4.6.4 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

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

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

Marktrisico aandelen

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

Renterisico

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

Valutarisico

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

In € 1.000	*30-06-2021*		*31-12-2020*	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Euro	126.922	66,7	97.661	64,7
Britse pond	42.194	22,2	28.858	19,1
Zweedse kroon	9.767	5,1	11.355	7,5
Zwitserse frank	9.612	5,1	9.542	6,3
Deense kroon	1.773	0,9	3.701	2,4
Totaal	**190.268**	**100,0**	**151.117**	**100,0**

Concentratierisico

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

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

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

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

Kredietrisico

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds loopt kredietrisico, voornamelijk als gevolg van verkooptransacties waardoor kortlopende vorderingen ontstaan. Het risico van deze kortlopende vorderingen is zeer laag, doordat de onderliggende activa worden geleverd tegen gelijktijdige ontvangst van het transactiebedrag. Het maximale kredietrisico van het fonds wordt bepaald door de som van de liquide middelen en de vorderingen. Dit risico bedroeg ultimo verslagperiode € 10,9 miljoen (ultimo 2020: € 6,6 miljoen).

Liquiditeitsrisico

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

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

3.4.6.5 ASN Groenprojectenpool

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

Marktrisico aandelen

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

Renterisico

De ASN Groenprojectenpool belegt overwegend in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een (significant) renterisico. De toelichting op de halfjaarcijfers van de ASN Groenprojectenpool (zie hoofdstuk 5.2) 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 hij (tijdelijk) in liquiditeiten aanhoudt, luiden overwegend in euro's. De leningen in buitenlandse projecten kunnen in een andere valuta dan de euro luiden. Deze valutarisico's worden niet afgedekt. Derhalve brengt beleggen in de ASN Groenprojectenpool valutarisico met zich mee. Ultimo verslagperiode belegde de pool 95,22% (ultimo 2020: 95,55%) van de onderhandse leningen in euro's en 4,78% (ultimo 2020: 4,45%) 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 spreiding van de beleggingen over sectoren.

Kredietrisico

De ASN Groenprojectenpool loopt een kredietrisico op het totaal van de beleggingen in vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van de pool bedroeg ultimo verslagperiode € 435,6 miljoen (ultimo 2020: € 465,0 miljoen). Omdat er kortlopende schulden staan tegenover een gedeelte van de liquide middelen, is dit bedrag hoger dan het poolvermogen.

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

% van de portefeuille	*30-06-2021*	*31-12-2020*
Risicoklasse 1	5,86	9,95
Risicoklasse 2	13,40	20,62
Risicoklasse 3	49,66	42,33
Risicoklasse 4	26,49	22,70
Risicoklasse 5	4,60	4,40
Risicoklasse 6	-	-
Risicoklasse 7	-	-
Risicoklasse 8	-	-
Totaal	**100,00**	**100,00**

De gewogen gemiddelde risicoclassificatie bedroeg ultimo verslagperiode: 3,11 (ultimo 2020: 2,91). De gewogen gemiddelde risicoclassificatie is het rekenkundige gemiddelde van de gehele portefeuille met uitstaande leningen op basis van de classificatie uit de betreffende tabel, vermenigvuldigd met het uitstaande obligo in de betreffende categorie van de ASN Groenprojectenpool.

De gemiddelde risicoklasse is per ultimo 2021 toegenomen ten opzichte van ultimo 2020. In 2021 is een aantal leningen met risicoklasse 1 en 2 afgelost. Het gaat daarbij om staatsgegarandeerde leningen aan woningbouwverenigingen. Het aandeel van de leningen in de categorie duurzaam bouwen (van 6,7 procent ultimo 2020 naar 4,4 procent medio 2021) en decentrale energievoorziening (van 4,8 procent ultimo 2020 naar 3,2 procent medio 2021) in de totale portefeuille is afgenomen. De pool is meer gaan beleggen in windenergie projecten, waarvan het risicoprofiel iets hoger is. Het

percentage leningen in risicoklasse 3 en 4 istoegenomen. In deze risicoklasse zitten veelal leningen aan projecten die nog in de bouwfase zitten. Gedurende de bouwfase is het risico van een project wat hoger. Wanneer we inschatten dat de kans op een (al dan niet gedeeltelijk) faillissement toeneemt, kan het een voorziening op een lening treffen. In de verslagperiode zijn er geen voorzieningen voor oninbaarheid getroffen (2020: 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 pool een tegoed van € 30,3 miljoen (31 december 2020: € 58,5 miljoen) aan op bankrekeningen bij de Volksbank N.V. Daarnaast maakt de pool gebruik van bankrekeningen bij CACEIS BANK, Netherlands branche. Ultimo verslagperiode bedroeg het saldo op de bankrekeningen bij CACEIS BANK, Netherlands branche € 4,1 miljoen (31 december 2020: € 13,0 miljoen).

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

Liquiditeitsrisico en verhandelbaarheidsrisico

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

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

Ultimo verslagperiode bestond het poolvermogen voor 8,2% (ultimo 2020: 16,1%) uit liquide middelen. De pool kan daarnaast staatsobligaties aanhouden uit hoofde van liquiditeitsbeheer. Gedurende de verslagperiode is van deze mogelijkheid geen gebruik gemaakt. Het liquiditeitsbeleid voorziet erin dat de pool een minimumpercentage liquide middelen aanhoudt.

Wanneer de liquiditeitsprojecties daartoe aanleiding geven, kunnen we conform de prospectus-voorwaarden voor de ASN Groenprojectenpool besluiten tijdelijk gebruik te maken van hefboom-financiering (tot een maximum van 20% van het vermogen van de ASN Groenprojectenpool). Gedurende de verslagperiode hebben we ten behoeve van de ASN Groenprojectenpool hiertoe een liquiditeitsfaciliteit ingericht. Gezien de onverwacht hoge instoom in het derde kwartaal hebben we deze in de verslagperiode voortijdig beëindigd zonder dat ervan gebruik is gemaakt.

Fiscaal risico

Gedurende de verslagperiode voldeden de beleggingen van de ASN Groenprojectenpool aan de minimumeisen die gesteld worden aan groene instellingen: het percentage dat de groenbeleggingen uitmaakten van het fondsvermogen, steeg van 78,1% (ultimo 2020) naar 88,2% per 30 juni 2021.

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. De pool is derhalve blootgesteld aan het risico

van waardefluctuaties van deze aandelen en participaties. De pool belegt echter niet in beursgenoteerde aandelen. Daarom is hij met betrekking tot deze beleggingen beperkt gevoelig voor de ontwikkelingen op de aandelenmarkten.

Renterisico

De ASN Microkredietpool belegt overwegend in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan renterisico. De toelichting op de halfjaarcijfers van de ASN Microkredietpool (zie hoofdstuk 5.3) 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 pool valutarisico met zich mee.

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

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

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

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)	18.257	2.228	-	18.257	2.228
China (CNY)	101.856	13.293	101.856	-	-
Colombia (COP)	20.296.667	4.584	-	20.296.667	4.584
Georgië (GEL)	23.472	6.264	19.733	3.739	998
Guatemala (GTQ)	25.759	2.805	25.759	-	-
India (INR)	2.825.758	32.057	2.354.400	471.358	5.347
Indonesië (IDR)	65.388.672	3.803	65.388.672	-	-
Jordanië (JOD)	2.907	3.457	-	2.907	3.457
Kazachstan (KZT)	3.634.019	7.172	2.279.040	1.354.979	2.674
Kirgizië (KGS)	476.618	4.745	377.133	99.485	990
Mexico (MXN)	41.939	1.776	41.939	-	-
Moldavië (MDL)	48.502	2.272	48.502	-	-
Myanmar (MMK)	3.315.355	1.729	3.315.355	-	-
Nicaragua (NIO)	37.818	907	-	37.818	907
Oeganda (UGX)	7.823.836	1.854	-	7.823.836	1.853
Pakistan (PKR)	1.524.478	8.157	-	1.524.478	8.157
Peru (PEN)	23.276	5.121	23.276	-	-
Senegal (XOF)	7.364.471	11.227	4.351.182	3.013.289	4.594
Tadzjikistan (TJS)	3.226	241	-	3.226	241
Tunesië (TND)	8.478	2.566	8.478	-	-
Verenigde Staten (USD)	119.596	100.841	94.723	24.873	20.974
Zambia (ZMW)	5.226	195	-	5.226	195
Euro (EUR)		88.921			
Totaal in €		**306.215**			**57.199**

De per 30 juni 2021 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 de pool bedroeg ultimo verslagperiode € 325 miljoen (ultimo 2020: € 325 miljoen). In verband met de huidige coronacrisis is voor 13 MFI's die (mogelijkerwijs) niet aan hun betalingsverplichtingen kunnen voldoen, ultimo verslagperiode een voorziening getroffen.

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

Risicoklasse	*30-06-2021*	*31-12-2020*
Sterk	6,5%	6,2%
Goed	56,9%	52,9%
Bevredigend	28,0%	35,0%
Zwak	3,4%	5,8%
Problematisch	5,2%	0,1%

Uit bovenstaande tabel is op te maken dat er in de verslagperiode verschuivingen zijn geweest tussen de verschillende risicocategorieën. De beleggingen die als 'zwak' en 'bevredigend' zijn aangemerkt, zijn in omvang afgenomen en de omvang van de beleggingen die als 'sterk' en 'goed' zijn gekwalificeerd is toegenomen, evenals de omvang van de beleggingen met risicoklasse 'problematisch'. Het aantal posten met de risicoklasse 'problematisch' is wat toegenomen door de Coronacrisis. In de loop van 2020 verwachtte ABB al een stijging van het aantal leningen met de score 'problematisch'. Hierop vooruitlopend zijn er in 2020 reeds voorzieningen getroffen voor het toegenomen kredietrisico. In de eerste helft van 2021 kwam het toegenomen kredietrisico ook tot uitdrukking in een toename van het aantal leningen in de categorie 'problematisch'. Per saldo is het kredietrisico van de leningen in de ASN Microkredietpool nagenoeg niet veranderd ten opzichte 31 december 2020.

Tegenpartijrisico

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

De waarde van de valutaswaps was ultimo verslagperiode positief (ultimo verslagperiode: € 6,7 miljoen; ultimo 2020: € 8,2 miljoen). Daarnaast houden we rekening met opgelopen interest op de valutaswaps. Uit hoofde van de CSA ontving de ASN Microkredietpool van The Currency Exchange Fund N.V. voor deze positie een bedrag van € 7,0 miljoen aan onderpand (collateral) (ultimo 2020: € 7,6 miljoen). De pool liep ultimo verslagperiode dus geen tegenpartijrisico op The Currency Exchange Fund N.V.

Ook met de Volksbank N.V. is een CSA afgesloten. De waarde van de valutatermijncontracten was ultimo verslagperiode positief € 2,2 miljoen (ultimo 2020: 5,4 miljoen). Als gevolg van de afspraken in de CSA heeft de ASN Microkredietpool een bedrag van € 1,7 miljoen als onderpand (collateral) ontvangen van de Volksbank N.V. (ultimo 2020: € 12,8 miljoen). De pool liep ultimo verslagperiode uit hoofde van zijn derivatenposities dus een tegenpartijrisico ter hoogte van € 0,5 miljoen op de Volksbank N.V.

De ASN Microkredietpool maakte in de verslagperiode gebruik van bankrekeningen om liquiditeiten aan te houden. De tegoeden op de bankrekeningen die de pool aanhoudt, bedroegen ultimo verslagperiode € 58,0 miljoen (ultimo 2020: € 55,3 miljoen). Op dit bedrag loopt de pool tegenpartijrisico. De pool houdt bankrekeningen aan bij de Volksbank N.V. (ultimo verslagperiode: € 11,9 miljoen; ultimo 2020: € 7,3 miljoen), ABN AMRO N.V. (ultimo verslagperiode: € 21,0 miljoen; ultimo 2020: € 15,4 miljoen) en CACEIS BANK, Netherlands branch (ultimo verslagperiode: € 25,1 miljoen; ultimo 2020: € 32,6 miljoen). De kredietwaardigheid van een tegenpartij vormt een indicatie van het tegenpartijrisico. De kredietwaardigheid van de Volksbank N.V. en ABN AMRO N.V. werd door kredietratingbureau S&P ultimo verslagperiode respectievelijk beoordeeld met rating A- (met een stabiel vooruitzicht) respectievelijk met rating A (met een stabiel vooruitzicht). De kredietwaardigheid van CACEIS BANK, Netherlands branche werd door kredietratingbureau Fitch Ratings ultimo verslagperiode beoordeeld met rating A+ (met een stabiel vooruitzicht). Dit betreft overigens de rating van het moederbedrijf van CACEIS, namelijk Crédit Agricole S.A. Kredietratingbureau S&P beoordeelde The Currency Exchange Fund N.V. aan het einde van de verslagperiode met A (met een stabiel vooruitzicht).

Liquiditeitsrisico en verhandelbaarheidsrisico

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

De ASN Microkredietpool belegt in niet-beursgenoteerde beleggingen. Inherent aan de illiquide aard van deze beleggingen loopt de pool en verhoogd liquiditeits- en verhandelbaarheidsrisico. Ultimo verslagperiode werd 16,3% van het fondsvermogen liquide aangehouden op bankrekeningen (ultimo 2020: 15,7%).

3.5 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Aandelen in UCITS-fondsen en participaties in beleggingspools

In € 1.000	*01-01-2021 t/m 30-06-2021*	*01-01-2020 t/m 31-12-2020*
Stand per 1 januari	1.996.962	2.072.069
Aankopen	150.208	1.099.890
Verkopen	-109.293	-1.269.315
Gerealiseerde waardeveranderingen	3.222	-47.253
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	89.277	141.571
Stand ultimo periode	**2.130.376**	**1.996.962**

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 jaarcijfers 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 in 2020 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 Duurzame 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 in UCITS-fondsen en participaties in beleggingspools, uitgesplitst per fonds/pool

In € 1.000	*30-06-2021*	*31-12-2020*
ASN Duurzaam Aandelenfonds	536.473	470.150
ASN Duurzaam Obligatiefonds	346.719	304.699
ASN Milieu & Waterfonds	135.356	118.405
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	49.676	42.656
ASN Mixpool	288.945	263.757
ASN Groenprojectenpool	417.478	444.409
ASN Microkredietpool	355.729	352.886
Totaal	**2.130.376**	**1.996.962**

(B) Eigen vermogen

Het eigen vermogen is als volgt over de fondsen verdeeld:

In € 1.000	*30-06-2021*	*31-12-2020*
ASN Duurzaam Mixfonds	288.945	263.757
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	53.116	51.791
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	98.317	85.753
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	453.290	402.288
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	237.026	192.796
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	350.472	310.876
ASN Groenprojectenfonds	417.135	444.031
ASN-Novib Microkredietfonds	232.699	244.608
Totaal	**2.131.000**	**1.995.900**

Aandelenkapitaal

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

De onderstaande tabellen specificeren achtereenvolgens het verloop van het aantal uitstaande aandelen en het verloop van het geplaatste kapitaal, agio, overige reserves en het onverdeelde resultaat in 2021 en 2020.

	Stand per 01-01-2020	*Uitgegeven aandelen*	*Ingekochte aandelen*	*Stand per 31-12-2020*	*Uitgegeven aandelen*	*Ingekochte aandelen*	*Stand per 30-06-2021*
ASN Duurzaam Mixfonds	2.706.054	181.806	-230.120	2.657.740	150.733	-34.778	2.773.695
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	1.014.541	83.870	-109.754	988.657	57.698	-40.847	1.005.508
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	1.521.275	169.803	-146.893	1.544.185	186.185	-9.142	1.721.228
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	6.881.239	425.747	-552.672	6.754.314	491.240	-42.393	7.203.161
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	2.879.415	315.279	-251.951	2.942.743	389.587	-20.659	3.311.671
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	4.707.101	350.337	-605.810	4.451.628	152.811	-128.559	4.475.880
ASN Groenprojectenfonds	17.531.688	1.265.263	-1.557.133	17.239.818	-	-679.016	16.560.802
ASN-Novib Microkredietfonds	5.994.670	322.899	-1.643.856	4.673.713	101.980	-358.567	4.417.126
Prioriteitsaandeel	1	-	-	1	-	-	1
Totaal	**43.235.984**	**3.115.004**	**-5.098.189**	**41.252.799**	**1.530.234**	**-1.313.961**	**41.469.072**

In € 1.000	*01-01-2021 t/m 30-06-2021*	*01-01-2020 t/m 30-06-2020*
Geplaatst kapitaal		
Stand per 1 januari	206.264	216.179
Uitgegeven aandelen	7.651	7.274
Ingekochte aandelen	-6.571	-19.034
Stand ultimo periode	207.344	204.419
Agio		
Stand per 1 januari	1.598.101	1.683.328
Uitgegeven aandelen	94.962	71.867
Ingekochte aandelen	-46.650	-151.464
Stand ultimo periode	1.646.413	1.603.731
Overige reserves		
Stand per 1 januari	113.487	-52.207
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	69.180	173.509
Ingekochte aandelen	-2.780	-4.457
Stand ultimo periode	179.887	116.845
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	78.048	222.811
Toevoeging aan overige reserves	-69.180	-173.509
Uitgekeerd dividend	-8.868	-49.302
Resultaat over de verslagperiode	97.356	-79.100
Stand ultimo periode	97.356	-79.100
Totaal eigen vermogen	**2.131.000**	**1.845.895**

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

3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(C) Bedrijfslasten

Fondskosten

ASN Impact Investors brengt fondskosten in rekening bij de fondsen. Deze vergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van de fondsen. Dit gebeurt naar rato van de percentages per fonds op jaarbasis die in het prospectus zijn genoemd, en het vermogen van het fonds per dagultimo. Deze vergoeding wordt iedere maand achteraf in rekening gebracht. Wij brengen aan het einde van iedere maand het maandtotaal van de aldus berekende en gereserveerde fondskosten in rekening aan ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

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

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

Fondskosten per beleggingsfonds

In € 1.000	***01-01-2021 t/m 30-06-2021***	***01-01-2020 t/m 30-06-2020***
ASN Duurzaam Mixfonds	12	735
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	131	225
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	190	348
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	623	1.587
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	170	690
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	52	1.132
ASN Groenprojectenfonds	2.127	2.175
ASN-Novib Microkredietfonds	2.719	3.312
Totaal	**6.024**	**10.204**

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:

[(Totaal 1 – Totaal 2) / X] * 100

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

Totaal 2: het totale bedrag aan transacties (uitgiftes + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling

Het gemiddelde fondsvermogen over de verslagperiode wordt bepaald op basis van de frequentie waarmee de NAV wordt afgegeven. De intrinsieke waarde wordt berekend op iedere dag waarop de effectenbeurs van Euronext Amsterdam N.V. voor de handel in Nederland geopend is. Alle NAV's die gedurende de verslagperiode worden afgegeven, worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven NAV's.

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

Transactiekosten

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

Vijfjarenoverzicht

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

Accountantskosten

ASN Impact Investors brengt fondskosten in rekening bij de fondsen. Het betaalt de accountantskosten uit deze fondskosten. De honoraria van de accountantsorganisatie Ernst & Young Accountants LLP, zoals bedoeld in artikel 2:382a BW, komen volledig ten laste van ASN Impact Investors. Er komen geen accountantskosten direct ten laste van de fondsen. De accountantskosten zijn niet verder gekwantificeerd per fonds en worden daarom niet verder toegelicht in de halfjaarcijfers van de fondsen.

Werknemers

De vennootschap heeft geen werknemers in dienst.

Beloning raad van commissarissen

De leden van de raad van commissarissen ontvangen voor hun werkzaamheden voor ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. ieder een jaarlijkse vergoeding van € 8.360. De voorzitter ontvangt een jaarlijkse vergoeding van € 12.540. Deze bedragen zijn inclusief onkostenvergoeding en exclusief btw. De vergoeding aan de leden van de raad van commissarissen is goedgekeurd door de AvA van 29 april 2021. In het eerste halfjaar van 2021 vergaderde de raad van commissarissen twee keer op reguliere basis en hadden zij twee keer een extra bijeenkomst. De auditcommissie vergaderde eveneens twee keer.

3.7 Overige toelichtingen

Uitbesteding werkzaamheden

Ingevolge artikel 124 lid 1 sub g Bgfo wordt hierna een overzicht gegeven van de werkzaamheden voor ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. die zijn uitbesteed. In de overeenkomsten met de hierna genoemde partijen zijn onder meer voorschriften opgenomen voor de prestatienorm, de wederzijdse 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. ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB, handelend onder de naam ASN Impact Investors) is de AIF-beheerder van de vennootschap en heeft de vergunning als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft.

Kerntaak	***Partij***
Uitvoering van projectadvisering voor leningen in Nederland voor de ASN Groenprojectenpool	ASN Duurzame Financieringen (onderdeel van de Volksbank N.V.)
Uitvoering van projectadvisering voor leningen buiten Nederland voor de ASN Groenprojectenpool	FMO Investment Management B.V.
Uitvoering van het vermogensbeheer van 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 het ASN Milieu & Waterfonds	Impax Asset Management Ltd. te Londen (V.K.)
Uitvoering van het vermogensbeheer van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	Kempen Capital Management N.V. te Amsterdam
Fiscaal adviseur	KPMG Meijburg & Co B.V.
Uitvoering van projectadvisering voor de ASN Microkredietpool	Triple Jump B.V.
Beheer van vreemde valuta's voor de ASN Microkredietpool	Triple Jump B.V.

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

Belangenconflicten

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

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

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

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

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

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met partijen die aan ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn gelieerd. Als gevolg van het Bgfo worden in dit kader als gelieerde partijen aangemerkt: alle partijen die behoren tot de groep van de Volksbank N.V. en/of (rechts)personen die via een zeggenschapsstructuur met ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn verbonden. Voor ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn de gelieerde partijen onder andere de Volksbank, ASN Impact Investors, Pettelaar Effectenbewaarbedrijf en Triple Jump. Triple Jump is aangemerkt als gelieerde partij omdat ASN 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 dienste**n
ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.	Beheerder van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.
De Volksbank N.V.	Valutatermijntransacties ten behoeve van de ASN Microkredietpool
De Volksbank N.V.	Aanhouden bankrekeningen ten behoeve van de ASN Groenprojectenpool en ASN Microkredietpool

De transacties die ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. heeft verricht met bovengenoemde gelieerde partijen, hebben *at arm's length* plaatsgevonden. Dit betekent dat bij de transacties prijzen zijn gehanteerd die marktconform zijn. Aan een transactie met een gelieerde partij buiten een gereglementeerde markt, effectenbeurs of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, ligt een onafhankelijke waardebepaling 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 ASN Impact Investors een beheerfee in rekening; dit zijn de fondskosten. Deze fee is in lijn met de fondskosten die andere, soortgelijke fondsen in de markt in rekening brengen.

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

Softdollararrangementen en retourprovisies

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

In de verslagperiode zijn geen retourprovisies verantwoord.

Coronacrisis

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

De beleggingsportefeuilles van de ASN Groenprojectenpool en de ASN Microkredietpool bevatten illiquide beleggingen. De waardering van deze beleggingen vindt plaats tegen reële waarde, waarbij gebruik wordt gemaakt van schattingsmethoden. De wijze waarop deze schattingen plaatsvinden, is vastgelegd in de waarderingsgrondslagen in

paragraaf 3.4.1. In deze paragraaf is tevens opgenomen hoe wij de impact van de coronacrisis hebben verwerkt in de waardering van de illiquide beleggingen.

Handelsregister

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

Gebeurtenissen na balansdatum

ASN Impact Investors heeft in het belang van beleggers besloten om het ASN Duurzaam Mixfonds op te laten gaan in het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal en om vervolgens het ASN Duurzaam Mixfonds op te heffen. Ook de ASN Mixpool, waarin het vermogen van het ASN Duurzaam Mixfonds volledig wordt belegd, zal worden opgeheven. De belangrijkste redenen hiervoor zijn transparantie in het fondsenaanbod en diversificatie in de Mixfondsportefeuille. ASN Impact Investors biedt op dit moment het ASN Duurzaam Mixfonds aan naast een reeks andere Mixfondsen.

ASN Impact Investors heeft eind juli 2021 met distributiepartners het voornemen gecommuniceerd tot het wijzigen van de voorwaarden van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. met ingang van 30 augustus 2021

De voorwaardenwijziging betreft een aanpassing van de voorwaarden van alle subfondsen die onderdeel uitmaken van het paraplufonds ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., door de toevoeging van de mogelijkheid om aandelen in een fonds in te kopen tegen uitgifte van aandelen in een ander fonds. Dit naar aanleiding van het voornemen om het ASN Duurzaam Mixfonds en de ASN Mixpool waarin dit fonds belegt per 15 september 2021 op te heffen.

Den Haag, 27 augustus 2021

Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

Bas-Jan Blom

Ro Dielbandhoesing

BEYOND MEAT
BEYOND BURGER
PLANT-BASED PATTIES
20G
NO SOY
NO GLUTEN

4 Halfjaarcijfers ASN AIF-Beleggingsfondsen

4.1 ASN Duurzaam Mixfonds

Balans

Vóór winstbestemming en In € 1.000	*Ref.*[1]	***30-06-2021***	***31-12-2020***
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		288.945	263.757
Vorderingen		610	305
Overige activa			
Liquide middelen		148	-
Kortlopende schulden		758	305
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-	-
Activa min kortlopende schulden		**288.945**	**263.757**
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		13.868	13.289
Agio		202.012	189.897
Overige reserves		59.704	46.380
Onverdeeld resultaat		13.361	14.191
Totaal eigen vermogen		**288.945**	**263.757**

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	*Ref.*[1]	***01-01-2021 t/m 30-06-2021***	***01-01-2020 t/m 30-06-2020***
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	92	-1.219
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	13.281	-8.164
In rekening gebrachte op- en afslagen		-	25
Som van de bedrijfsopbrengsten		**13.373**	**-9.358**
Bedrijfslasten			
Fondskosten		12	735
Som van de bedrijfslasten		**12**	**735**
Resultaat		**13.361**	**-10.093**

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	*01-01-2021 t/m 30-06-2021*	*01-01-2020 t/m 30-06-2020*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	13.361	-10.093
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**13.361**	**-10.093**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-92	1.219
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-13.281	8.164
Aankoop van beleggingen	-15.359	-11.186
Verkoop van beleggingen	3.544	17.648
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-45
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	453	-502
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**-11.374**	**5.205**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	15.372	11.619
Inkoop van aandelen	-3.545	-12.271
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-305	433
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-	45
Uitgekeerd dividend	-	-5.031
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**11.522**	**-5.205**
Totaal nettokasstromen	**148**	**-**
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	**148**	**-**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**148**	**-**

4.1.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in de ASN Mixpool

In € 1.000	01-01-2021 t/m 30-06-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand begin periode	263.757	258.785
Aankopen	15.359	16.338
Verkopen	-3.544	-26.290
Gerealiseerde waardeveranderingen	92	-1.204
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	13.281	16.128
Stand ultimo periode	**288.945**	**263.757**

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde In € 1.000		Belang in %	
	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2021	31-12-2020
ASN Mixpool	3.355.069	3.214.952	288.945	263.757	100,00%	100,00%
			Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)			
ASN Mixpool			86,12	82,04		

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

(B) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 30-06-2021	01-01-2020 t/m 30-06-2020
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	13.289	13.530
Uitgegeven aandelen	754	639
Ingekochte aandelen	-175	-692
Stand ultimo periode	13.868	13.477
Agio		
Stand begin periode	189.897	190.354
Uitgegeven aandelen	14.618	10.980
Ingekochte aandelen	-2.503	-9.798
Stand ultimo periode	202.012	191.536
Overige reserves		
Stand begin periode	46.380	20.407
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	14.191	29.321
Ingekochte aandelen	-867	-1.781
Stand ultimo periode	59.704	47.947

In € 1.000	*01-01-2021 t/m 30-06-2021*	*01-01-2020 t/m 30-06-2020*
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	14.191	34.352
Toevoeging aan overige reserves	-14.191	-29.321
Uitgekeerd dividend	-	-5.031
Resultaat over de verslagperiode	13.361	-10.093
Stand ultimo periode	13.361	-10.093
Totaal eigen vermogen	**288.945**	**242.867**

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	*30-06-2021*	*31-12-2020*	*31-12-2019*	*31-12-2018*	*31-12-2017*
Totaal intrinsieke waarde	288.945	263.757	258.643	235.691	253.565
Koersresultaat	13.373	14.923	35.918	-7.666	14.591
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	25	48	50	54
Bedrijfslasten	12	757	1.614	1.636	1.748
Totaal resultaat	13.361	14.191	34.352	-9.252	12.897
Aantal uitstaande gewone aandelen	2.773.695	2.657.740	2.706.054	2.772.161	2.800.544
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	104,17	99,24	95,58	85,02	90,54
Beurskoers	104,25	99,17	95,75	84,93	90,92
Dividend[1]	-	1,90	2,00	2,25	1,75
Waardeveranderingen beleggingen	4,94	5,56	13,21	-2,72	5,06
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	0,01	0,02	0,02	0,02
Bedrijfslasten	-	0,28	0,59	0,58	0,61
Totaal resultaat[2]	4,94	5,29	12,64	-3,28	4,47

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

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

4.2 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	*Ref.*[1]	***30-06-2021***	***31-12-2020***
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		53.074	51.814
Vorderingen		125	132
Overige activa			
Liquide middelen		5	-
Kortlopende schulden		88	155
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		42	-23
Activa min kortlopende schulden		**53.116**	**51.791**
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		5.027	4.943
Agio		46.340	45.484
Overige reserves		1.308	593
Onverdeeld resultaat		441	771
Totaal eigen vermogen		**53.116**	**51.791**

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	*Ref.*[1]	***01-01-2021 t/m 30-06-2021***	***01-01-2020 t/m 30-06-2020***
Dividend aandelen		435	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	48	-199
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	89	-317
In rekening gebrachte op- en afslagen		-	5
Som van de bedrijfsopbrengsten		**572**	**-511**
Bedrijfslasten			
Fondskosten		131	225
Som van de bedrijfslasten		**131**	**225**
Resultaat		**441**	**-736**

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	*01-01-2021 t/m 30-06-2021*	*01-01-2020 t/m 30-06-2020*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	441	-736
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**441**	**-736**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-48	199
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-89	317
Aankoop van beleggingen	-4.505	-43.109
Verkoop van beleggingen	3.382	45.268
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	10	37
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	10	-1
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**-799**	**1.975**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	3.029	2.674
Inkoop van aandelen	-2.145	-3.564
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-3	-10
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-77	-37
Uitgekeerd dividend	-	-1.038
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**804**	**-1.975**
Totaal nettokasstromen	**5**	**-**
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	**5**	**-**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**5**	**-**

4.2.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in beleggingsentiteiten

In € 1.000	*01-01-2021 t/m 30-06-2021*	*01-01-2020 t/m 31-12-2020*
Stand begin periode	51.814	53.436
Aankopen	4.505	45.650
Verkopen	-3.382	-48.395
Gerealiseerde waardeveranderingen	48	-67
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	89	1.190
Stand ultimo periode	**53.074**	**51.814**

Het hoge volume aan aankoop- en verkooptransacties in 2020 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 Duurzame 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).

	Aantal participaties		*Intrinsieke waarde* *in € 1.000*		*Belang* *in %*	
	30-06-2021	*31-12-2020*	*30-06-2021*	*31-12-2020*	*30-06-2021*	*31-12-2020*
ASN Duurzaam Obligatiefonds	1.273.147	1.217.102	35.203	34.470	5,64%	5,98%
ASN Microkredietpool	201.051	200.879	12.295	11.953	3,46%	3,40%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	28.537	30.970	4.426	4.310	0,25%	0,28%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	10.178	11.254	578	533	0,29%	0,34%
ASN Milieu & Waterfonds	11.133	12.082	572	548	0,06%	0,07%
			Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)			
ASN Duurzaam Obligatiefonds			27,65	28,32		
ASN Microkredietpool			61,15	59,20		
ASN Duurzaam Aandelenfonds			155,09	139,17		
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds			56,79	47,39		
ASN Milieu & Waterfonds			51,37	45,35		

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

Risico's en beheersing van risico's

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

(B) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	*01-01-2021 t/m 30-06-2021*	*01-01-2020 t/m 30-06-2020*
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	4.943	5.073
Uitgegeven aandelen	288	259
Ingekochte aandelen	-204	-346
Stand ultimo periode	5.027	4.986
Agio		
Stand begin periode	45.484	46.632
Uitgegeven aandelen	2.741	2.415
Ingekochte aandelen	-1.885	-3.182
Stand ultimo periode	46.340	45.865
Overige reserves		
Stand begin periode	593	-723
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	771	1.375
Ingekochte aandelen	-56	-36
Stand ultimo periode	1.308	616
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	771	2.413
Toevoeging aan overige reserves	-771	-1.375
Uitgekeerd dividend	-	-1.038
Resultaat over de verslagperiode	441	-736
Stand ultimo periode	441	-736
Totaal eigen vermogen	**53.116**	**50.731**

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	*30-06-2021*	*31-12-2020*	*31-12-2019*	*31-12-2018*	*31-12-2017*[1]
Totaal intrinsieke waarde	53.116	51.791	53.395	52.723	56.720
Dividend aandelen	435	-	-	-	-
Koersresultaat	137	1.123	2.878	113	406
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	4	14	12	84
Bedrijfslasten	131	356	479	361	179
Totaal resultaat	441	771	2.413	-236	311[2]
Aantal uitstaande gewone aandelen	1.005.508	988.657	1.014.541	1.035.536	1.109.054
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	52,82	52,32	52,63[3]	50,91	51,14
Beurskoers	52,77	52,31	52,56	50,94	51,10
Dividend[4]	-	1,05	0,65	-	-
Dividend aandelen	0,44	-	-	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	0,13	1,13	2,83	0,11	0,58
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	0,01	0,01	0,12
Bedrijfslasten	0,13	0,36	0,47	0,34	0,26
Totaal resultaat[5]	0,44	0,77	2,37	-0,22	0,44

1 *Het fonds is opgericht op 10 januari 2017.*

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.*[1]	***30-06-2021***	***31-12-2020***
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		98.230	85.784
Vorderingen		570	481
Overige activa			
Liquide middelen		20	-
Kortlopende schulden		503	512
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		87	-31
Activa min kortlopende schulden		**98.317**	**85.753**
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		8.606	7.721
Agio		81.550	72.422
Overige reserves		5.573	2.945
Onverdeeld resultaat		2.588	2.665
Totaal eigen vermogen		**98.317**	**85.753**

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	*Ref.*[1]	***01-01-2021 t/m 30-06-2021***	***01-01-2020 t/m 30-06-2020***
Dividend aandelen		812	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	152	-1.501
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	1.814	-520
In rekening gebrachte op- en afslagen		-	10
Som van de bedrijfsopbrengsten		**2.778**	**-2.011**
Bedrijfslasten			
Fondskosten		190	348
Som van de bedrijfslasten		**190**	**348**
Resultaat		**2.588**	**-2.359**

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	*01-01-2021 t/m 30-06-2021*	*01-01-2020 t/m 30-06-2020*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	2.588	-2.359
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**2.588**	**-2.359**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-152	1.501
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.814	520
Aankoop van beleggingen	-14.443	-76.574
Verkoop van beleggingen	3.963	78.276
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-125	-
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-9	-92
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**-9.992**	**1.272**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	10.490	5.209
Inkoop van aandelen	-514	-4.903
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	36	73
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-	-
Uitgekeerd dividend	-	-1.651
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**10.012**	**-1.272**
Totaal nettokasstromen	**20**	**-**
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	**20**	**-**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**20**	**-**

4.3.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in beleggingsentiteiten

In € 1.000	*01-01-2021 t/m 30-06-2021*	*01-01-2020 t/m 31-12-2020*
Stand begin periode	85.784	83.455
Aankopen	14.443	82.808
Verkopen	-3.963	-83.654
Gerealiseerde waardeveranderingen	152	-1.151
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1.814	4.326
Stand ultimo periode	**98.230**	**85.784**

Het hoge volume aan aankoop- en verkooptransacties in 2020 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 Duurzame 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).

	Aantal participaties		*Intrinsieke waarde*		*Belang*	
			In € 1.000		*in %*	
	30-06-2021	*31-12-2020*	*30-06-2021*	*31-12-2020*	*30-06-2021*	*31-12-2020*
ASN Duurzaam Obligatiefonds	1.971.579	1.672.341	54.516	47.364	8,74%	8,21%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	122.911	120.930	19.062	16.830	1,08%	1,09%
ASN Microkredietpool	304.644	272.800	18.629	16.230	5,24%	4,62%
ASN Milieu & Waterfonds	78.905	79.505	4.053	3.606	0,41%	0,43%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	34.684	37.010	1.970	1.754	0,99%	1,11%
			Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)			
ASN Duurzaam Obligatiefonds			27,65	28,32		
ASN Duurzaam Aandelenfonds			155,09	139,17		
ASN Microkredietpool			61,15	59,20		
ASN Milieu & Waterfonds			51,37	45,35		
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds			56,79	47,39		

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

Risico's en beheersing van risico's

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

(B) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	*01-01-2021 t/m 30-06-2021*	*01-01-2020 t/m 30-06-2020*
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	7.721	7.606
Uitgegeven aandelen	931	489
Ingekochte aandelen	-46	-467
Stand ultimo periode	8.606	7.628
Agio		
Stand begin periode	72.422	71.051
Uitgegeven aandelen	9.559	4.720
Ingekochte aandelen	-431	-4.388
Stand ultimo periode	81.550	71.383
Overige reserves		
Stand begin periode	2.945	-2.312
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	2.665	5.395
Ingekochte aandelen	-37	-48
Stand ultimo periode	5.573	3.035
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	2.665	7.046
Toevoeging aan overige reserves	-2.665	-5.395
Uitgekeerd dividend	-	-1.651
Resultaat over de verslagperiode	2.588	-2.359
Stand ultimo periode	2.588	-2.359
Totaal eigen vermogen	**98.317**	**79.687**

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	*30-06-2021*	*31-12-2020*	*31-12-2019*	*31-12-2018*	*31-12-2017*[1]
Totaal intrinsieke waarde	98.317	85.753	83.391	78.986	83.857
Dividend aandelen	811	-	-	-	-
Koersresultaat	1.967	3.175	7.767	-1.419	918
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	9	14	18	132
Bedrijfslasten	190	519	735	525	279
Totaal resultaat	2.588	2.665	7.046	-1.926	771[2]
Aantal uitstaande gewone aandelen	1.721.228	1.544.185	1.521.275	1.553.915	1.610.712
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	57,12	55,48	54,82[3]	50,83	52,06
Beurskoers	57,10	55,45	54,87	50,64	52,05
Dividend[4]	-	1,10	0,60	-	-
Dividend aandelen	0,50	-	-	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	1,22	2,08	5,07	-0,89	0,94
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	0,01	0,01	0,01	0,14
Bedrijfslasten	0,12	0,34	0,48	0,33	0,29
Totaal resultaat[5]	1,60	1,75	4,60	-1,21	0,79

1 *Het fonds is opgericht op 10 januari 2017.*

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.*[1]	***30-06-2021***	***31-12-2020***
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		452.813	402.396
Vorderingen		1.790	522
Overige activa			
Liquide middelen		34	-
Kortlopende schulden		1.347	630
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		477	-108
Activa min kortlopende schulden		**453.290**	**402.288**
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		36.016	33.772
Agio		347.920	322.253
Overige reserves		45.917	25.223
Onverdeeld resultaat		23.437	21.040
Totaal eigen vermogen		**453.290**	**402.288**

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	*Ref.*[1]	***01-01-2021 t/m 30-06-2021***	***01-01-2020 t/m 30-06-2020***
Dividend aandelen		3.965	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	1.003	-14.587
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	19.092	-2.650
In rekening gebrachte op- en afslagen		-	37
Som van de bedrijfsopbrengsten		**24.060**	**-17.200**
Bedrijfslasten			
Fondskosten		623	1.587
Som van de bedrijfslasten		**623**	**1.587**
Resultaat		**23.437**	**-18.787**

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	*01-01-2021 t/m 30-06-2021*	*01-01-2020 t/m 30-06-2020*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	23.437	-18.787
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**23.437**	**-18.787**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.003	14.587
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-19.092	2.650
Aankoop van beleggingen	-52.232	-377.846
Verkoop van beleggingen	21.910	392.880
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-618	-260
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	717	-496
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**-26.881**	**12.728**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	30.159	16.237
Inkoop van aandelen	-2.594	-20.589
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-650	386
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-	260
Uitgekeerd dividend	-	-9.022
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**26.915**	**-12.728**
Totaal nettokasstromen	**34**	**-**
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	**34**	**-**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**34**	**-**

4.4.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in beleggingsentiteiten

In € 1.000	01-01-2021 t/m 30-06-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand begin periode	402.396	397.083
Aankopen	52.232	399.441
Verkopen	-21.910	-417.274
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.003	-12.480
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	19.092	35.626
Stand ultimo periode	**452.813**	**402.396**

Het hoge volume aan aankoop- en verkooptransacties in 2020 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 Duurzame 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).

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde In € 1.000		Belang in %	
	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2021	31-12-2020
ASN Duurzaam Obligatiefonds	6.613.943	5.688.516	182.880	161.109	29,31%	27,93%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	978.142	975.789	151.701	135.800	8,59%	8,80%
ASN Microkredietpool	1.028.544	933.900	62.897	55.565	17,68%	15,83%
ASN Milieu & Waterfonds	813.548	831.206	41.788	37.698	4,23%	4,50%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	238.545	257.934	13.547	12.224	6,79%	7,77%
			Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)			
ASN Duurzaam Obligatiefonds			27,65	28,32		
ASN Duurzaam Aandelenfonds			155,09	139,17		
ASN Microkredietpool			61,15	59,20		
ASN Milieu & Waterfonds			51,37	45,35		
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds			56,79	47,39		

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

Risico's en beheersing van risico's

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

(B) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	***01-01-2021 t/m 30-06-2021***	***01-01-2020 t/m 30-06-2020***
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	33.772	34.406
Uitgegeven aandelen	2.456	1.499
Ingekochte aandelen	-212	-1.922
Stand ultimo periode	36.016	33.983
Agio		
Stand begin periode	322.253	327.329
Uitgegeven aandelen	27.703	14.738
Ingekochte aandelen	-2.036	-18.376
Stand ultimo periode	347.920	323.691
Overige reserves		
Stand begin periode	25.223	-21.979
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	21.040	48.000
Ingekochte aandelen	-346	-291
Stand ultimo periode	45.917	25.730
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	21.040	57.022
Toevoeging aan overige reserves	-21.040	-48.000
Uitgekeerd dividend	-	-9.022
Resultaat over de verslagperiode	23.437	-18.787
Stand ultimo periode	23.437	-18.787
Totaal eigen vermogen	**453.290**	**364.617**

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	*30-06-2021*	*31-12-2020*	*31-12-2019*	*31-12-2018*	*31-12-2017*[1]
Totaal intrinsieke waarde	453.290	402.288	396.778	388.826	428.071
Dividend aandelen	3.965	-	-	-	-
Koersresultaat	20.095	23.146	60.121	-15.376	4.165
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	37	85	58	800
Bedrijfslasten	623	2.143	3.184	2.707	1.550
Totaal resultaat	23.437	21.040	57.022	-18.025	3.415[2]
Aantal uitstaande gewone aandelen	7.203.161	6.754.314	6.881.239	7.676.375	8.078.852
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	62,93	59,52	57,66[3]	50,65	52,99
Beurskoers	62,96	59,46	57,76	50,42	53,01
Dividend[4]	-	1,35	0,60	-	-
Dividend aandelen	0,57	-	-	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	2,89	3,41	8,05	-1,96	0,91
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	0,01	0,01	0,01	0,17
Bedrijfslasten	0,09	0,32	0,43	0,34	0,34
Totaal resultaat[5]	3,37	3,10	7,63	-2,29	0,74

1 *Het fonds is opgericht op 10 januari 2017.*

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.*[1]	***30-06-2021***	***31-12-2020***
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		236.735	192.825
Vorderingen		1.141	419
Overige activa			
Liquide middelen		6	-
Kortlopende schulden		856	448
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		291	-29
Activa min kortlopende schulden		**237.026**	**192.796**
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		16.559	14.714
Agio		168.750	144.902
Overige reserves		32.900	18.329
Onverdeeld resultaat		18.817	14.851
Totaal eigen vermogen		**237.026**	**192.796**

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	*Ref.*[1]	***01-01-2021 t/m 30-06-2021***	***01-01-2020 t/m 30-06-2020***
Dividend aandelen		2.165	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	574	-10.701
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	16.248	-1.340
In rekening gebrachte op- en afslagen		-	26
Som van de bedrijfsopbrengsten		**18.987**	**-12.015**
Bedrijfslasten			
Fondskosten		170	690
Som van de bedrijfslasten		**170**	**690**
Resultaat		**18.817**	**-12.705**

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	*01-01-2021 t/m 30-06-2021*	*01-01-2020 t/m 30-06-2020*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	18.817	-12.705
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**18.817**	**-12.705**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-574	10.701
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-16.248	1.340
Aankoop van beleggingen	-36.927	-181.650
Verkoop van beleggingen	9.839	183.939
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-332	-47
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	408	-259
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**-25.017**	**1.319**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	26.837	10.919
Inkoop van aandelen	-1.424	-8.922
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-390	203
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-	47
Uitgekeerd dividend	-	-3.566
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**25.023**	**-1.319**
Totaal nettokasstromen	**6**	**-**
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	**6**	**-**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**6**	**-**

4.5.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in beleggingsentiteiten

In € 1.000	01-01-2021 t/m 30-06-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand begin periode	192.825	177.542
Aankopen	36.927	196.147
Verkopen	-9.839	-196.507
Gerealiseerde waardeveranderingen	574	-9.622
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	16.248	25.265
Stand ultimo periode	**236.735**	**192.825**

Het hoge volume aan aankoop- en verkooptransacties in 2020 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 Duurzame 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).

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang in %	
	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2021	31-12-2020
ASN Duurzaam Aandelenfonds	800.162	728.406	124.098	101.372	7,03%	6,57%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	1.842.295	1.446.099	50.940	40.956	8,17%	7,10%
ASN Milieu & Waterfonds	609.957	568.883	31.331	25.801	3,17%	3,08%
ASN Microkredietpool	305.096	252.815	18.657	15.042	5,24%	4,28%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	206.183	203.701	11.709	9.654	5,87%	6,14%
			Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)			
ASN Duurzaam Aandelenfonds			155,09	139,17		
ASN Duurzaam Obligatiefonds			27,65	28,32		
ASN Milieu & Waterfonds			51,37	45,35		
ASN Microkredietpool			61,15	59,20		
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds			56,79	47,39		

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

Risico's en beheersing van risico's

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

(B) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	*01-01-2021 t/m 30-06-2021*	*01-01-2020 t/m 30-06-2020*
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	14.714	14.397
Uitgegeven aandelen	1.948	970
Ingekochte aandelen	-103	-808
Stand ultimo periode	16.559	14.559
Agio		
Stand begin periode	144.902	140.475
Uitgegeven aandelen	24.889	9.949
Ingekochte aandelen	-1.041	-7.941
Stand ultimo periode	168.750	142.483
Overige reserves		
Stand begin periode	18.329	-13.021
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	14.851	31.990
Ingekochte aandelen	-280	-173
Stand ultimo periode	32.900	18.796
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	14.851	35.556
Toevoeging aan overige reserves	-14.851	-31.990
Uitgekeerd dividend	-	-3.566
Resultaat over de verslagperiode	18.817	-12.705
Stand ultimo periode	18.817	-12.705
Totaal eigen vermogen	**237.026**	**163.133**

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	*30-06-2021*	*31-12-2020*	*31-12-2019*	*31-12-2018*	*31-12-2017*[1]
Totaal intrinsieke waarde	237.026	192.796	177.407	155.596	171.361
Dividend aandelen	2.164	-	-	-	-
Koersresultaat	16.823	15.643	37.012	-11.253	3.036
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	26	42	34	408
Bedrijfslasten	170	818	1.498	1.439	785
Totaal resultaat	18.817	14.851	35.556	-12.658	2.659[2]
Aantal uitstaande gewone aandelen	3.311.671	2.942.743	2.879.415	3.084.400	3.142.022
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	71,57	65,49	61,61[3]	50,45	54,54
Beurskoers	71,68	65,40	61,74	50,35	54,83
Dividend[4]	-	1,25	0,55	-	-
Dividend aandelen	0,69	-	-	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	5,39	5,46	12,21	-3,60	1,74
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	0,01	0,01	0,01	0,23
Bedrijfslasten	0,05	0,29	0,49	0,46	0,45
Totaal resultaat[5]	6,03	5,18	11,73	-4,05	1,52

1 *Het fonds is opgericht op 10 januari 2017.*

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.*[1]	***30-06-2021***	***31-12-2020***
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		349.964	310.894
Vorderingen		1.273	269
Overige activa			
Liquide middelen		1	-
Kortlopende schulden		766	287
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		508	-18
Activa min kortlopende schulden		**350.472**	**310.876**
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		22.379	22.258
Agio		225.797	221.654
Overige reserves		64.577	38.886
Onverdeeld resultaat		37.719	28.078
Totaal eigen vermogen		**350.472**	**310.876**

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	*Ref.*[1]	***01-01-2021 t/m 30-06-2021***	***01-01-2020 t/m 30-06-2020***
Dividend aandelen		3.504	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	972	-24.442
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	33.295	-2.415
In rekening gebrachte op- en afslagen		-	49
Som van de bedrijfsopbrengsten		**37.771**	**-26.808**
Bedrijfslasten			
Fondskosten		52	1.132
Som van de bedrijfslasten		**52**	**1.132**
Resultaat		**37.719**	**-27.940**

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	*01-01-2021 t/m 30-06-2021*	*01-01-2020 t/m 30-06-2020*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	37.719	-27.940
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**37.719**	**-27.940**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-972	24.442
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-33.295	2.415
Aankoop van beleggingen	-21.702	-300.213
Verkoop van beleggingen	16.899	311.966
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-552	88
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	479	-137
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**-1.424**	**10.621**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	11.375	15.391
Inkoop van aandelen	-9.498	-20.016
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-452	24
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-	-88
Uitgekeerd dividend	-	-5.932
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**1.425**	**-10.621**
Totaal nettokasstromen	**1**	**-**
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	**1**	**-**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**1**	**-**

4.6.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in beleggingsentiteiten

In € 1.000	*01-01-2021 t/m 30-06-2021*	*01-01-2020 t/m 31-12-2020*
Stand begin periode	310.894	304.456
Aankopen	21.702	312.090
Verkopen	-16.899	-334.857
Gerealiseerde waardeveranderingen	972	-22.717
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	33.295	51.922
Stand ultimo periode	**349.964**	**310.894**

Het hoge volume aan aankoop- en verkooptransacties in 2020 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 Duurzame 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).

	Aantal participaties		*Intrinsieke waarde* *in € 1.000*		*Belang* *in %*	
	30-06-2021	*31-12-2020*	*30-06-2021*	*31-12-2020*	*30-06-2021*	*31-12-2020*
ASN Duurzaam Aandelenfonds	1.528.758	1.521.941	237.096	211.808	13,43%	13,72%
ASN Milieu & Waterfonds	1.123.238	1.118.819	57.695	50.743	5,84%	6,05%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	838.838	735.223	23.194	20.823	3,72%	3,61%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	385.000	390.533	21.865	18.508	10,96%	11,76%
ASN Microkredietpool	165.392	151.482	10.114	9.012	2,84%	2,57%
			Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)			
ASN Duurzaam Aandelenfonds			155,09	139,17		
ASN Milieu & Waterfonds			51,37	45,35		
ASN Duurzaam Obligatiefonds			27,65	28,32		
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds			56,79	47,39		
ASN Microkredietpool			61,15	59,20		

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

Risico's en beheersing van risico's

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

(B) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	***01-01-2021 t/m 30-06-2021***	***01-01-2020 t/m 30-06-2020***
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	22.258	23.536
Uitgegeven aandelen	764	1.353
Ingekochte aandelen	-643	-1.725
Stand ultimo periode	22.379	23.164
Agio		
Stand begin periode	221.654	233.077
Uitgegeven aandelen	10.611	14.038
Ingekochte aandelen	-6.468	-17.200
Stand ultimo periode	225.797	229.915
Overige reserves		
Stand begin periode	38.886	-29.011
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	28.078	70.690
Ingekochte aandelen	-2.387	-1.091
Stand ultimo periode	64.577	40.588
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	28.078	76.622
Toevoeging aan overige reserves	-28.078	-70.690
Uitgekeerd dividend	-	-5.932
Resultaat over de verslagperiode	37.719	-27.940
Stand ultimo periode	37.719	-27.940
Totaal eigen vermogen	**350.472**	**265.727**

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	***30-06-2021***	***31-12-2020***	***31-12-2019***	***31-12-2018***	***31-12-2017***[1]
Totaal intrinsieke waarde	350.472	310.876	304.224	268.668	320.100
Dividend aandelen	3.504	-	-	-	-
Koersresultaat	34.267	29.205	79.199	-26.099	7.109
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	49	67	64	868
Bedrijfslasten	52	1.176	2.644	2.766	1.502
Totaal resultaat	37.719	28.078	76.622	-28.801	6.475[2]
Aantal uitstaande gewone aandelen	4.475.880	4.451.628	4.707.101	5.342.613	5.752.551
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	78,30	69,82	64,63[3]	50,29	55,64
Beurskoers	78,49	69,70	64,56	49,92	55,75
Dividend[4]	-	1,30	0,70	-	-
Dividend aandelen	0,79	-	-	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	7,68	6,31	15,66	-4,68	2,28
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	0,01	0,01	0,01	0,28
Bedrijfslasten	0,01	0,25	0,52	0,50	0,48
Totaal resultaat[5]	8,46	6,07	15,15	-5,17	2,08

1 *Het fonds is opgericht op 10 januari 2017.*

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.*[1]	***30-06-2021***	***31-12-2020***
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		417.478	444.409
Vorderingen		127	137
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden		470	515
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-343	-378
Activa min kortlopende schulden		**417.135**	**444.031**
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		82.804	86.199
Agio		356.577	371.198
Overige reserves		-19.407	-19.142
Onverdeeld resultaat		-2.839	5.776
Totaal eigen vermogen		**417.135**	**444.031**

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	*Ref.*[1]	***01-01-2021 t/m 30-06-2021***	***01-01-2020 t/m 30-06-2020***
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-65	483
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-647	6.738
Som van de bedrijfsopbrengsten		**-712**	**7.221**
Bedrijfslasten			
Fondskosten		2.127	2.175
Som van de bedrijfslasten		**2.127**	**2.175**
Resultaat		**-2.839**	**5.046**

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	*01-01-2021 t/m 30-06-2021*	*01-01-2020 t/m 30-06-2020*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-2.839	5.046
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**-2.839**	**5.046**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	65	-483
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	647	-6.738
Aankoop van beleggingen	-	-4.697
Verkoop van beleggingen	26.219	55.197
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	10	256
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-35	1.820
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**24.067**	**50.401**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	-	4.698
Inkoop van aandelen	-17.370	-36.773
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-	-1.873
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-10	-256
Uitgekeerd dividend	-6.687	-16.197
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**-24.067**	**-50.401**
Totaal nettokasstromen	**-**	**-**
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	**-**	**-**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**-**	**-**

4.7.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in de ASN Groenprojectenpool

In € 1.000	01-01-2021 t/m 30-06-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand begin periode	444.409	463.474
Aankopen	-	31.131
Verkopen	-26.219	-60.368
Gerealiseerde waardeveranderingen	-65	589
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-647	9.583
Stand ultimo periode	**417.478**	**444.409**

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde In € 1.000		Belang in %	
	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2021	31-12-2020
ASN Groenprojectenpool	14.965.192	15.905.883	417.478	444.409	100,00%	100,00%
			Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)			
ASN Groenprojectenpool			27,90	27,94		

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

Risico's en beheersing van risico's

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

(B) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 30-06-2021	01-01-2020 t/m 30-06-2020
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	86.199	87.658
Uitgegeven aandelen	-	914
Ingekochte aandelen	-3.395	-6.933
Stand ultimo periode	82.804	81.639
Agio		
Stand begin periode	371.198	378.603
Uitgegeven aandelen	-	3.784
Ingekochte aandelen	-14.621	-29.945
Stand ultimo periode	356.577	352.442
Overige reserves		
Stand begin periode	-19.142	-8.810
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	-911	-10.568
Ingekochte aandelen	646	105

In € 1.000	01-01-2021 t/m 30-06-2021	01-01-2020 t/m 30-06-2020
Stand ultimo periode	-19.407	-19.273
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	5.776	5.629
Onttrekking aan overige reserves	911	10.568
Uitgekeerd dividend	-6.687	-16.197
Resultaat over de verslagperiode	-2.839	5.046
Stand ultimo periode	-2.839	5.046
Totaal eigen vermogen	**417.135**	**419.854**

Van 1 oktober 2020 tot 13 juli 2021 was het ASN Groenprojectenfonds tijdelijk gesloten voor nieuwe inleg. In juli 2021 is het fonds weer opengegaan voor inleg. Zowel in de eerste helft van 2020 als vanaf de zomer tot oktober 2020 was er sprake van een grote instroom. Hierdoor kwam het vereiste percentage financieringen van groenprojecten van minstens zeventig procent in zicht. Als het ASN Groenprojectenfonds niet voldoet aan norm van minstens zeventig procent groenprojecten, kan het de status van groene instelling verliezen. Huidige beleggers kunnen daardoor het mogelijke fiscale voordeel van hun groenbelegging verliezen. Om te voorkomen dat het percentage onder de zeventig procent zou komen, besloten we het ASN Groenprojectenfonds tijdelijk te sluiten voor nieuwe inleg door beleggers.

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	30-06-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017[1]
Totaal intrinsieke waarde	417.135	444.031	463.080	409.250	402.580
Koersresultaat	-712	10.172	9.863	503	-737
Bedrijfslasten	2.127	4.396	4.234	3.947	2.148
Totaal resultaat	-2.839	5.776	5.629	-3.444	-2.885[2]
Aantal uitstaande gewone aandelen	16.560.802	17.239.818	17.531.688	15.683.050	15.227.259
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	25,19	25,76	26,41	26,10	26,44
Beurskoers	25,15	25,82	26,37	26,09	26,67
Dividend[3]	0,40	1,00	0,10	0,10	-[4]
Waardeveranderingen beleggingen	-0,04	0,62	0,61	0,03	-0,06
Bedrijfslasten	0,13	0,27	0,26	0,26	0,18
Totaal resultaat[5]	-0,17	0,35	0,35	-0,23	-0,24[6]

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 het ASN Groenprojectenfonds.*

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

6 *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.*[1]	***30-06-2021***	***31-12-2020***
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		233.137	245.083
Vorderingen		246	176
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden		684	651
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-438	-475
Activa min kortlopende schulden		**232.699**	**244.608**
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		22.085	23.368
Agio		217.467	230.291
Overige reserves		-10.685	273
Onverdeeld resultaat		3.832	-9.324
Totaal eigen vermogen		**232.699**	**244.608**

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	*Ref.*[1]	***01-01-2021 t/m 30-06-2021***	***01-01-2020 t/m 30-06-2020***
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	446	-234
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	6.105	-7.980
Som van de bedrijfsopbrengsten		**6.551**	**-8.214**
Bedrijfslasten			
Fondskosten		2.719	3.312
Som van de bedrijfslasten		**2.719**	**3.312**
Resultaat		**3.832**	**-11.526**

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	*01-01-2021 t/m 30-06-2021*	*01-01-2020 t/m 30-06-2020*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	3.832	-11.526
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**3.832**	**-11.526**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-446	234
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-6.105	7.980
Aankoop van beleggingen	-5.040	-11.535
Verkoop van beleggingen	23.537	77.391
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	164	-
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	197	-1.165
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**16.139**	**61.379**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	5.898	12.394
Inkoop van aandelen	-19.458	-67.917
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-234	1.009
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-164	-
Uitgekeerd dividend	-2.181	-6.865
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**-16.139**	**-61.379**
Totaal nettokasstromen	**-**	**-**
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	**-**	**-**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**-**	**-**

4.8.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in de ASN Microkredietpool

In € 1.000	01-01-2021 t/m 30-06-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand begin periode	245.083	333.838
Aankopen	5.040	16.285
Verkopen	-23.537	-101.970
Gerealiseerde waardeveranderingen	446	-601
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	6.105	-2.469
Stand ultimo periode	**233.137**	**245.083**

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde In € 1.000		Belang in %	
	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2021	31-12-2020
ASN Microkredietpool	3.812.431	4.119.223	233.137	245.083	65,18%	69,45%
			Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)			
ASN Microkredietpool			61,15	59,20		

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

Risico's en beheersing van risico's

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

(B) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 30-06-2021	01-01-2020 t/m 30-06-2020
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	23.368	29.973
Uitgegeven aandelen	510	1.151
Ingekochte aandelen	-1.793	-6.141
Stand ultimo periode	22.085	24.983
Agio		
Stand begin periode	230.291	295.807
Uitgegeven aandelen	4.841	11.243
Ingekochte aandelen	-17.665	-60.634
Stand ultimo periode	217.467	246.416
Overige reserves		
Stand begin periode	273	3.242
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	-11.505	-2.694
Ingekochte aandelen	547	-1.142
Stand ultimo periode	-10.685	-594
Onverdeeld resultaat		

In € 1.000	***01-01-2021 t/m 30-06-2021***	***01-01-2020 t/m 30-06-2020***
Stand begin periode	-9.324	4.171
Onttrekking aan overige reserves	11.505	2.694
Uitgekeerd dividend	-2.181	-6.865
Resultaat over de verslagperiode	3.832	-11.526
Stand ultimo periode	3.832	-11.526
Totaal eigen vermogen	**232.699**	**259.279**

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	***30-06-2021***	***31-12-2020***	***31-12-2019***	***31-12-2018***	***31-12-2017***[1]
Totaal intrinsieke waarde	232.699	244.608	333.193	309.597	277.715
Koersresultaat	6.551	-3.070	11.590	13.594	6.511
Bedrijfslasten	2.719	6.254	7.419	6.727	3.463
Totaal resultaat	3.832	-9.324	4.171	6.867	3.048[2]
Aantal uitstaande gewone aandelen	4.417.126	4.673.713	5.994.670	5.541.655	5.081.093
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	52,68	52,07	55,58[3]	55,87[4]	54,66
Beurskoers	52,53	52,04	55,49	55,73	54,51
Dividend[5]	0,50	1,40	1,00	0,10	-[6]
Waardeveranderingen beleggingen	1,44	-0,58	2,00	2,57	1,57
Bedrijfslasten	0,60	1,17	1,28	1,27	0,84
Totaal resultaat[7]	0,84	-1,75	0,72	1,30	0,73[8]

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.*

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 het ASN-Novib Microkredietfonds.*

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

8 *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.*

Microfinanciering

5 Halfjaarcijfers ASN AIF-Beleggingspools

Microfinanciering

5.1 ASN Mixpool

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	*Ref.*[1]	***30-06-2021***	***31-12-2020***
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		288.475	263.757
Vorderingen		1.225	305
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden		755	305
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		470	-
Activa min kortlopende schulden		**288.945**	**263.757**
Fondsvermogen	(B)		
Gestort kapitaal		174.679	161.458
Overige reserves		100.893	87.376
Onverdeeld resultaat		13.373	14.923
Totaal fondsvermogen		**288.945**	**263.757**

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	*Ref.*[1]	***01-01-2021 t/m 30-06-2021***	***01-01-2020 t/m 30-06-2020***
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		3.136	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	837	-8.505
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	9.401	-878
Som van de bedrijfsopbrengsten		**13.374**	**-9.383**
Bedrijfslasten			
Overige bedrijfslasten		1	-
Som van de bedrijfslasten		**1**	**-**
Resultaat		**13.373**	**-9.383**

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	*01-01-2021 t/m 30-06-2021*	*01-01-2020 t/m 30-06-2020*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	13.373	-9.383
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**13.373**	**-9.383**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-837	8.505
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-9.401	878
Aankoop van beleggingen	-35.432	-295.127
Verkoop van beleggingen	20.952	301.589
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-470	-46
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	304	-433
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**-11.511**	**5.983**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	15.360	11.187
Inkoop van participaties	-3.545	-17.648
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-450	433
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-	45
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	146	-
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**11.511**	**-5.983**
Totaal nettokasstromen	**-**	**-**
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	**-**	**-**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**-**	**-**

5.1.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in beleggingsentiteiten

In € 1.000	*01-01-2021 t/m 30-06-2021*	*01-01-2020 t/m 31-12-2020*
Stand per 1 januari	263.757	258.785
Aankopen	35.432	309.748
Verkopen	-20.952	-319.699
Gerealiseerde waardeveranderingen	837	-7.314
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	9.401	22.237
Stand ultimo periode	**288.475**	**263.757**

Het hoge volume aan aankoop- en verkooptransacties in 2020 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 de 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).

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

Effectenportefeuille

Hierna ziet u de beleggingen per 30 juni 2021, met de intrinsieke waarde in duizenden euro's.

	30-06-2021		*31-12-2020*	
	Intrinsieke waarde in € 1.000	*%*	*Intrinsieke waarde in € 1.000*	*%*
ASN Duurzaam Obligatiefonds	155.214	53,81	143.060	54,24
ASN Duurzaam Aandelenfonds	133.261	46,19	120.697	45,76
Totaal	**288.475**	**100,00**	**263.757**	**100,00**

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ290.916

De ASN Mixpool belegt in twee beleggingsfondsen. Een toelichting op de waardering van de financiële instrumenten waarin deze beleggingsfondsen beleggen, vindt u in de toelichting op de halfjaarcijfers van het betreffende fonds.

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	*01-01-2021 t/m 30-06-2021*	*01-01-2020 t/m 30-06-2020*
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	161.458	162.686
Uitgegeven participaties	15.360	11.187
Ingekochte participaties	-2.139	-11.987
Stand ultimo periode	**174.679**	**161.886**
Overige reserves		
Stand per 1 januari	87.376	60.181
Ingekochte participaties	-1.406	-5.661
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	14.923	35.918
Stand ultimo periode	**100.893**	**90.438**
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	14.923	35.918
Toevoeging aan overige reserves	-14.923	-35.918
Resultaat over de verslagperiode	13.373	-9.383
Stand ultimo periode	**13.373**	**-9.383**
Totaal fondsvermogen	**288.945**	**242.941**

Vijfjarenoverzicht

Totalen in € 1.000	*30-06-2021*	*31-12-2020*	*31-12-2019*	*31-12-2018*	*31-12-2017*
Totaal intrinsieke waarde	288.945	263.757	258.785	235.823	253.705
Aantal uitstaande participaties	3.355.070	3.214.953	3.355.780	3.536.900	3.685.614
Intrinsieke waarde per participatie	86,12	82,04	77,12	66,68	68,84

Kredietrisico

De ASN Mixpool loopt een kredietrisico op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van de pool bedroeg ultimo verslagperiode € 1,2 miljoen (ultimo 2020: € 305 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.*[1]	*30-06-2021*	*31-12-2020*
Beleggingen	(A)		
Leningen		395.377	380.170
Af: voorzieningen leningen		-	-
		395.377	**380.170**
Vorderingen		5.900	13.356
Overige activa			
Liquide middelen		34.368	71.465
Kortlopende schulden		18.167	20.582
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		**22.101**	**64.239**
Activa min kortlopende schulden		**417.478**	**444.409**
Fondsvermogen	(B)		
Gestort kapitaal		393.745	418.496
Herwaarderingsreserve		13.005	17.074
Overige reserves		11.440	-1.332
Onverdeeld resultaat		-712	10.171
Totaal fondsvermogen		**417.478**	**444.409**

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	*Ref.*[1]	*01-01-2021 t/m 30-06-2021*	*01-01-2020 t/m 30-06-2020*
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente leningen		3.931	3.930
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-837	-779
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-3.892	3.589
		-798	**6.740**
Overige bedrijfsopbrengsten			
Commissie verstrekte leningen		170	519
Overige bedrijfsopbrengsten		-	90
		170	**609**
Som van de bedrijfsopbrengsten		**-628**	**7.349**
Bedrijfslasten			
Koersverschillen op geldmiddelen		-10	11
Rente rekening-courant		58	115
Overige bedrijfslasten		36	2
Som van de bedrijfslasten en voorzieningen		**84**	**128**
Resultaat		**-712**	**7.221**

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	*01-01-2021 t/m 30-06-2021*	*01-01-2020 t/m 30-06-2020*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-712	7.221
Koersverschillen op geldmiddelen	10	-11
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**-702**	**7.210**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	837	779
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	3.892	-3.589
Aankoop van beleggingen	-48.426	-53.627
Aflossing van beleggingen	28.490	49.725
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	7.456	-29.373
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-2.405	41.102
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**-10.858**	**12.227**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	-	4.696
Inkoop van participaties	-26.219	-55.196
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-	-1.873
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-10	-256
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**-26.229**	**-52.629**
Totaal nettokasstromen	**-37.087**	**-40.402**
Koersverschillen op geldmiddelen	-10	11
Mutatie liquide middelen	**-37.097**	**-40.391**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	71.465	62.482
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**34.368**	**22.091**

5.2.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Leningen

In € 1.000	*01-01-2021 t/m 30-06-2021*	*01-01-2020 t/m 31-12-2020*
Groene leningen	368.242	346.925
Niet-groene leningen	27.135	33.245
Af: voorzieningen leningen	-	-
	395.377	380.170
Groene leningen		
Stand per 1 januari	346.925	379.198
Overboeking van/naar niet-groene leningen[1]	10.295	6.074
Verstrekkingen	40.416	79.641
Aflossingen	-25.033	-119.215
Gerealiseerde waardeveranderingen	-750	-2.382
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-3.611	3.609
Stand ultimo periode	368.242	346.925
Niet-groene leningen		
Stand per 1 januari	33.245	17.666
Overboeking naar/van groene leningen[1]	-10.295	-6.074
Verstrekkingen	8.010	30.406
Aflossingen	-3.457	-8.439
Gerealiseerde waardeveranderingen	-87	-186
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-281	-128
Stand ultimo periode	27.135	33.245

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

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 2020: nihil).

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

Leningen per 30 juni 2021; marktwaarde (voor aftrek van voorzieningen)

In € 1.000	*% van de portefeuille*	*Marktwaarde in € 1.000*
Decentrale energievoorziening	3,20%	12.665
Duurzaam bouwen	4,41%	17.427
Natuur- en overige groenprojecten	3,55%	14.019
Windenergie	37,19%	147.037
Zonne-energie	43,82%	173.258
Zorg en welzijn	0,97%	3.836
Niet-groene portefeuille	6,86%	27.135
	100,00%	**395.377**

De gemiddelde couponrente op de leningen in de portefeuille van de ASN Groenprojectenpool bedroeg per ultimo verslagperiode 2,03% (ultimo 2020: 2,14%). De gemiddelde waardering (reële waarde) van de leningen ten opzichte van de nominale waarde bedroeg per ultimo verslagperiode 103,08% (ultimo 2020: 104,69%).

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

Leningen per 30 juni 2021; nominale waarde

In € 1.000	*Nominale waarde*	*30-06-2021*	*31-12-2020*
Groene leningen			
EUR	342.788	90,18%	89,27%
USD	14.660	3,86%	2,86%
Niet-groene leningen			
EUR	19.146	5,04%	6,28%
USD	3.478	0,92%	1,59%
	380.072	**100,00%**	**100,00%**

Aflossing van de leningen

	In € 1.000	*30-06-2021*	*31-12-2020*
Aflossing binnen één jaar[1]	-14.608	-3,69%	-8,67%
Aflossing tussen één en vijf jaar[1]	26.939	6,81%	6,88%
Aflossing tussen vijf en tien jaar	79.415	20,09%	17,29%
Aflossing tussen tien en vijftien jaar	274.138	69,34%	64,12%
Aflossing na vijftien jaar	29.493	7,45%	20,38%
	395.377	**100,00%**	**100,00%**

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

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle leningen (€ 395 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 2020: nihil).

Niet uit de balans blijkende verplichtingen

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

Tegenpartij	*Land*	*Commitment in valuta*	*Commitment (in duizenden euro's)*
Binnenland			
Sun Invest 2 B.V.	Nederland	EUR	2.674
Totaal binnenland		EUR	2.674
Buitenland			
Al Husainiyah Power Generation Company	Jordanië	USD	520
Lakeside Energy (Private) Ltd.	Pakistan	USD	2.039
Totaal buitenland		USD	2.559
Totaal			5.233

(B) Fondsvermogen

Verloopoverzicht fondsvermogen

In € 1.000	*01-01-2021 t/m 30-06-2021*	*01-01-2020 t/m 30-06-2020*
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	418.496	444.741
Uitgegeven participaties	-	4.696
Ingekochte participaties	-24.751	-52.501
Stand ultimo periode	**393.745**	**396.936**
Herwaarderingsreserve		
Stand per 1 januari	17.074	15.067
- onttrekking/toevoeging inzake groene leningen	-3.678	2.227
- onttrekking/toevoeging inzake niet-groene leningen	-391	334
Stand ultimo periode	**13.005**	**17.628**
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-1.332	-6.197
Ingekochte participaties	-1.468	-2.695
Overboeking van/naar herwaarderingsreserve	4.069	-2.561
Onttrekking aan onverdeeld resultaat	10.171	9.863
Stand ultimo periode	**11.440**	**-1.590**
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	10.171	9.863
Toevoeging aan overige reserves	-10.171	-9.863
Resultaat over de verslagperiode	-712	7.221
Stand ultimo periode	**-712**	**7.221**
Totaal fondsvermogen	**417.478**	**420.195**

Verloop aantal participaties gedurende de verslagperiode:

Aantal participaties	*01-01-2021 t/m 30-06-2021*	*01-01-2020 t/m 30-06-2020*
Stand per 1 januari	15.905.884	16.974.548
Uitgegeven participaties	-	169.309
Ingekochte participaties	-940.692	-2.003.865
Stand ultimo periode	**14.965.193**	**15.139.992**

De specificatie van de herwaarderingsreserve ultimo verslagperiode is als volgt:

In € 1.000	*30-06-2021*	*30-06-2020*
Herwaardering groene leningen	12.271	16.159
Herwaardering niet-groene leningen	734	1.469
Stand ultimo periode	**13.005**	**17.628**

Vijfjarenoverzicht

Totalen *In € 1.000*	*30-06-2021*	*31-12-2020*	*31-12-2019*	*31-12-2018*	*31-12-2017*
Intrinsieke waarde	417.478	444.409	463.474	409.596	402.924
Resultaat					
Interest	3.931	8.283	8.259	7.482	6.588
Waardeveranderingen	-4.729	913	1.448	-8.289	-4.069
Overige bedrijfsopbrengsten	170	1.363	555	591	727
Bedrijfslasten	84	388	399	236	1.866
Mutatie voorzieningen leningen	-	-	-	-955	36
Totaal resultaat	**-712**	**10.171**	**9.863**	**503**	**1.344**
Aantal uitstaande participaties	14.965.193	15.905.884	16.974.548	15.395.248	15.156.117
Per participatie					
In euro's					
Intrinsieke waarde	27,90	27,94	27,30	26,61	26,58
Afgifteprijs	27,90	27,94	27,30	26,61	26,81[1]
Dividend[2]	-[3]	-[3]	-[3]	-[3]	0,30
Interest	0,26	0,55	0,55	0,50	0,43
Waardeveranderingen	-0,31	0,06	0,10	-0,56	-0,27
Overige bedrijfsopbrengsten	0,01	0,09	0,04	0,03	0,05
Bedrijfslasten	0,01	0,03	0,03	0,02	0,12
Mutatie voorzieningen leningen	-	-	-	-0,06	-
Totaal resultaat[4]	**-0,05**	**0,67**	**0,66**	**0,01**	**0,09**

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.*[1]	*30-06-2021*	*31-12-2020*
Beleggingen	(A)		
Aandelenparticipaties[2]	(B)	34.904	31.078
Participaties in Oikocredit International Share Foundation	(C)	2.710	2.710
Participaties in The Currency Exchange Fund N.V.	(D)	9.187	8.430
Kredieten	(E)	207.130	209.284
Achtergestelde leningen	(F)	52.358	53.307
Valuta-afdekkingsinstrumenten met een positieve waarde:	(G)		
Valutaswaps (cross currency swaps)		7.320	8.231
Valutatermijncontracten (FX forwards)		2.575	5.420
Af: voorziening kredieten en achtergestelde leningen	(H)	-14.118	-12.679
Som van de beleggingen		**302.066**	**305.781**
Vorderingen	(I)		
Vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten		6.427	5.980
Vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten		613	227
Som van de vorderingen		**7.040**	**6.207**
Overige activa	(J)		
Liquide middelen		57.973	55.284
Beleggingen	(A)		
Valuta-afdekkingsinstrumenten met een negatieve waarde:	(G)		
Valutaswaps (cross currency swaps)		572	11
Valutatermijncontracten (FX forwards)		353	17
		925	**28**
Kortlopende schulden	(K)		
Schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten		10.472	14.177
Schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten		-	182
Kortlopende schulden		**10.472**	**14.359**
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden en beleggingen		**53.616**	**47.104**
Activa min kortlopende schulden en beleggingen		**355.682**	**352.885**
Fondsvermogen	(L)		
Gestort kapitaal		219.085	215.620
Herwaarderingsreserve		14.387	12.215
Overige reserves		112.530	129.055
Onverdeeld resultaat		9.680	-4.005
Totaal fondsvermogen		**355.682**[3]	**352.885**[4]

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

2 *De waardering van de aandelenparticipaties is gebaseerd op NAV's per 30 april 2021 en voor één aandelenparticipatie op een NAV per 31 maart 2021. Deze NAV's wijken overigens niet significant af van de NAV's per 30 juni 2021.*

3 *Het fondsvermogen wijkt af van de Net Asset Value zoals afgegeven op de eerste werkdag in juli 2021 (€ 355.729). Dit werd veroorzaakt door een aangepaste waardering van twee aandelenparticipaties (+ € 214) en door een drietal CCS'en die ten onrechte nog niet in de waardering waren meegenomen (-/- € 261).*

4 *Het fondsvermogen wijkt af van de Net Asset Value zoals afgegeven op de eerste werkdag in januari 2021 (€ 351.095). Dit werd veroorzaakt door een aangepaste waardering van de aandelenparticipaties (+ € 1.790).*

Winst-en-verliesrekening

In duizenden euro's	*Ref.*[1]	*01-01-2021 t/m 30-06-2021*	*01-01-2020 t/m 30-06-2020*
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividenden uit aandelenparticipaties		493	29
Rente op kredieten en achtergestelde leningen		10.278	12.492
Rente op valutaswaps (cross currency swaps)		-2.561	-2.962
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	182	-1.351
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	2.695	-7.754
		11.087	**454**
Overige bedrijfsopbrengsten			
Commissie verstrekte leningen		181	68
Koersverschillen op geldmiddelen		8	-
Settlementverschillen / reconciliatieverschillen		-	-
Overige bedrijfsopbrengsten		-	-
		189	**68**
Som van de bedrijfsopbrengsten		**11.276**	**522**
Bedrijfslasten			
Koersverschillen op geldmiddelen		-	-340
Rente lening ASN Bank		-	67
Rente rekening-courant		120	133
Overige bedrijfslasten		37	26
Voorzieningen			
Mutatie voorziening kredieten en achtergestelde leningen	(H)	1.439	11.877
Som van de bedrijfslasten en voorzieningen		**1.596**	**11.763**
Resultaat		**9.680**	**-11.241**

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

Kasstroomoverzicht

In duizenden euro's	*01-01-2021 t/m 30-06-2021*	*01-01-2020 t/m 30-06-2020*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	9.680	-11.241
Koersverschillen op geldmiddelen	8	340
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**9.688**	**-10.901**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-182	1.351
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-2.695	7.754
Mutatie voorziening kredieten en achtergestelde leningen	1.439	11.877
Aankoop van beleggingen	-41.803	-22.839
Verkoop van beleggingen	1.524	-509
Aflossing van beleggingen	46.329	36.456
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-447	205
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-3.705	3.174
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**10.148**	**26.568**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Ontvangsten uit kredietfaciliteit	-	25.000
Uitgifte van participaties	19.816	15.984
Inkoop van participaties	-26.699	-85.238
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-386	1.126
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-182	-13
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**-7.451**	**-43.141**
Totaal nettokasstromen	**2.697**	**-16.573**
Koersverschillen op geldmiddelen	-8	-340
Mutatie liquide middelen	**2.689**	**-16.913**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	55.284	60.254
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**57.973**	**43.341**

5.3.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

In duizenden euro's	*30-06-2021*	*31-12-2020*
Aandelenparticipaties	34.904	31.078
Participaties in Oikocredit International Share Foundation	2.710	2.710
Participaties in The Currency Exchange Fund N.V.	9.187	8.430
Kredieten	207.130	209.284
Achtergestelde leningen	52.358	53.307
Valuta-afdekkingsinstrumenten:		
Valutaswaps (cross currency swaps)	6.748	8.220
Valutatermijncontracten (FX forwards)	2.222	5.403
Af: voorziening kredieten en achtergestelde leningen	-14.118	-12.679
Som van de beleggingen	**301.141**	**305.753**

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 1,5% gedaald (2020: 17,5% daling). Het fondsvermogen steeg met 0,8% (2020: 19,8% daling).

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

Niet uit de balans blijkende verplichtingen

Naast de hierboven genoemde beleggingen heeft de ASN Microkredietpool zich per verslagdatum gecommitteerd 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)*
Mikra	Bosnië en Herzegovina	EUR	500
Sunrise	Bosnië en Herzegovina	EUR	1.000
Samunnati	India	EUR	2.500
Finca Kosovo	Kosovo	EUR	3.000
Vision Fund Mexico	Mexico	USD	1.200
Totaal			8.200

(B) Aandelenparticipaties

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

In duizenden euro's	*01-01-2021 t/m 30-06-2021*	*01-01-2020 t/m 31-12-2020*
Verloop aandelenparticipaties		
Stand per 1 januari	31.078	37.804
Aankopen	1.500	27
Verkopen	-8	-1.066
Gerealiseerde waardeveranderingen	-6	-42
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	2.340	-5.645
Stand ultimo periode	**34.904**[1]	**31.078**

1 *De waardering van de aandelenparticipaties is gebaseerd op NAV's per 30 april 2021 en voor één aandelenparticipatie op een NAV per 31 maart 2021. Deze NAV's wijken overigens niet significant af van de NAV's per 30 juni 2021.*

(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	*01-01-2021 t/m 30-06-2021*	*01-01-2020 t/m 31-12-2020*
Verloop participaties in Oikocredit International Share Foundation		
Stand per 1 januari	2.710	2.710
Aankopen	-	-
Verkopen	-	-
Stand ultimo periode	**2.710**	**2.710**

(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	*01-01-2021 t/m 30-06-2021*	*01-01-2020 t/m 31-12-2020*
Verloop participaties Participaties in The Currency Exchange Fund N.V.		
Stand per 1 januari	8.430	8.964
Aankopen	-	-
Verkopen	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	757	-534
Stand ultimo periode	**9.187**	**8.430**

(E) Kredieten

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

In duizenden euro's	*01-01-2021 t/m 30-06-2021*	*01-01-2020 t/m 31-12-2020*
Verloop kredieten		
Stand per 1 januari	209.284	266.084
Verstrekkingen	40.019	41.346
Aflossingen	-44.329	-83.153
Gerealiseerde waardeveranderingen	427	-1.737
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1.729	-13.256
Stand ultimo periode	**207.130**	**209.284**

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

In duizenden euro's	*Waarde per 30-06-2021*	*Waarde per 31-12-2020*
Albanië	11.000	5.667
Bolivia	-	1.598
Bosnië en Herzegovina	11.250	8.750
Cambodja	6.746	6.538
China	5.084	4.869
Costa Rica	5.903	2.861
Ecuador	13.132	16.713[1]
El Salvador	3.900	4.121
Georgië	10.430	11.691
Guatemala	2.805	2.701
Hongkong	8.208	13.018
India	34.148	33.573
Indonesië	15.053	15.000
Ivoorkust	1.333	4.000
Jordanië	2.192	2.452
Kazachstan	5.997	8.237
Kirgizië	4.600	4.546
Kosovo	10.250	10.250
Libanon	4.216	4.086
Marokko	1.250	1.500
Mexico	10.209	10.885[1]
Moldavië	3.772	3.804
Myanmar	2.292	2.862
Nicaragua	1.712	1.808
Oezbekistan	8.000	8.000
Paraguay	6.278	4.177
Peru	803	-
Roemenië	4.001	3.000
Tunesië	2.566	2.577
Wereldwijd	10.000	10.000
Totaal kredieten	**207.130**	**209.284**

1 *Na het vaststellen van de jaarrekening 2020 is gebleken dat één lening gerubriceerd had moeten worden onder Mexico in plaats van onder Ecuador. De vergelijkende cijfers in deze tabel wijken daardoor af van de tabel in de jaarrekening 2020.*

(F) Achtergestelde leningen

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

In duizenden euro's	*01-01-2021 t/m 30-06-2021*	*01-01-2020 t/m 31-12-2020*
Verloop achtergestelde leningen		
Stand per 1 januari	53.307	57.577
Verstrekkingen	-	-
Aflossingen	-2.000	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	200	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	851	-4.270
Stand ultimo periode	**52.358**	**53.307**

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

In duizenden euro's	*Waarde per 30-06-2021*	*Waarde per 31-12-2020*
Bolivia	1.328	1.328
Burkina Faso	1.000	1.000
Cambodja	4.216	4.086
Costa Rica	2.530	2.452
Ecuador	8.432	8.173
Georgië	2.669	2.487
Ivoorkust	3.000	5.000
Jordanië	1.265	1.226
Kirgizië	2.108	2.043
Moldavië	1.500	1.500
Oezbekistan	4.216	4.086
Peru	13.594	13.426
Senegal	1.500	1.500
Sri Lanka	5.000	5.000
Totaal achtergestelde leningen	52.358	53.307

(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 30-06-2021*	*Waarde per 31-12-2020*
Valutaswaps (cross currency swaps)	6.748	8.220
Valutatermijncontracten (FX forwards)	2.222	5.403
Totaal	**8.970**	**13.623**

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 € 6,7 miljoen (ultimo 2020: € 8,2 miljoen positief) en de valutatermijncontracten een positieve waarde van € 2,2 miljoen (ultimo 2020: € 5,4 miljoen positief).

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

In de valutatermijncontracten komt de ASN Microkredietpool overeen de bedragen in vreemde valuta's te leveren op de overeengekomen data, tegen de afgesproken valutakoers. Per ultimo verslagperiode waren er alleen contracten met de Volksbank N.V. en The Currency Exchange Fund N.V. De resterende looptijd van de valuta-afdekkingsinstrumenten per ultimo verslagperiode varieerde van 0,7 tot 69,7 maanden (per 31 december 2020: van 0,5 tot 75,7 maanden).

Valutaswaps

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

In duizenden euro's	*01-01-2021 t/m 30-06-2021*	*01-01-2020 t/m 31-12-2020*
Verloop valutaswaps (cross currency swaps)		
Stand per 1 januari	8.220	787
Aankopen	-	-
Verkopen	-501	-2.314
Gerealiseerde waardeveranderingen	-29	1.407
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-942	8.340
Stand ultimo periode	**6.748**	**8.220**
Splitsing in positieve en negatieve derivaten:		
Positieve derivaten	7.320	8.231
Negatieve derivaten	-572	-11
Totaal	**6.748**	**8.220**
Bestaat uit:		
Te vorderen euro's	93.031	87.887
Te betalen vreemde valuta's (marktwaarde omgerekend in euro's)	-86.283	-79.667
Totaal	**6.748**	**8.220**

Valutatermijncontracten

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

In duizenden euro's	*01-01-2021 t/m 30-06-2021*	*01-01-2020 t/m 31-12-2020*
Verloop valutatermijncontracten (FX forwards)		
Stand per 1 januari	5.403	-2.130
Aankopen	284	3.225
Verkopen	-1.015	-672
Gerealiseerde waardeveranderingen	-410	-376
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-2.040	5.356
Stand ultimo periode	**2.222**	**5.403**
Splitsing in positieve en negatieve derivaten:		
Positieve derivaten	2.575	5.420
Negatieve derivaten	-353	-17
Totaal	**2.222**	**5.403**
Bestaat uit:		
Te vorderen / betalen euro's	-79.351	-83.655
Te vorderen / betalen vreemde valuta's (marktwaarde omgerekend in euro's)	81.573	89.058
Totaal	**2.222**	**5.403**

(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	*01-01-2021 t/m 30-06-2021*	*01-01-2020 t/m 31-12-2020*
Verloop voorziening kredieten en achtergestelde leningen		
Stand per 1 januari	12.679	1.240
Dotaties	2.532	12.066
Onttrekkingen	-1.093	-627
Stand ultimo periode	**14.118**	**12.679**

In het eerste halfjaar van 2021 is er per saldo € 0,9 miljoen gedoteerd aan de voorziening op kredieten en € 0,5 miljoen aan de voorziening op achtergestelde leningen. Per ultimo juni 2021 is de voorziening op kredieten € 13,3 miljoen (ultimo 2020: € 12,4 miljoen) en de voorziening op achtergestelde leningen € 0,8 miljoen (ultimo 2020: € 0,3 miljoen). De dotatie

in het eerste halfjaar van 2021 is grotendeels toe te schrijven aan verslechterde economische omstandigheden bij enkele specifieke MFI's. In het eerste halfjaar 2020 was de dotatie toe te schrijven aan toegenomen kredietrisico door de coronacrisis. De coronapandemie heeft wereldwijd impact op de economie. Wij monitoren, 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.

(L) Fondsvermogen

Verloopoverzicht fondsvermogen

In duizenden euro's	*01-01-2021 t/m 30-06-2021*	*01-01-2020 t/m 30-06-2020*
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	215.620	252.945
Uitgegeven participaties	19.816	15.984
Ingekochte participaties	-16.351	-49.825
Stand ultimo periode	**219.085**	**219.104**
Herwaarderingsreserve		
Stand per 1 januari	12.215	15.495
Toevoeging/onttrekking inzake aandelenparticipaties	2.172	-3.857
Stand ultimo periode	**14.387**	**11.638**
Overige reserves		
Stand per 1 januari	129.055	157.238
Ingekochte participaties	-10.348	-35.413
Mutatie herwaarderingsreserve inzake aandelenparticipaties	-2.172	3.857
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat[1]	-4.005	14.310
Stand ultimo periode	**112.530**	**139.992**
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	-4.005	14.310
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	4.005	-14.310
Resultaat over de verslagperiode	9.680	-11.241
Stand ultimo periode	**9.680**	**-11.241**
Totaal fondsvermogen	**355.682**	**359.493**

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

Vijfjarenoverzicht

Totalen *In duizenden euro's*	*30-06-2021*	*31-12-2020*	*31-12-2019*	*31-12-2018*	*31-12-2017*
Intrinsieke waarde	355.682	352.885	439.988	337.626	278.258
Opbrengsten uit beleggingen	8.210	18.229	19.719	15.555	13.987
Koersresultaat	2.877	-10.757	-4.854	-3.879	-1.311
Overige bedrijfsopbrengsten[1]	189	402	645	769	171
Bedrijfslasten	157	440	642	138	2.918
Voorzieningen	1.439	11.439	558	-1.675	-710
Totaal resultaat	**9.680**	**-4.005**	**14.310**	**13.982**	**10.639**
Aantal uitstaande participaties	5.817.158	5.931.099	7.319.020	5.821.148	5.026.725
Per participatie					
In euro's					
Intrinsieke waarde	61,14	59,50	60,12	58,00	55,36
Afgifteprijs	61,15[2]	59,20[3]	60,01[3]	57,82[3]	54,51[3]
Dividend[4]	-[5]	-[5]	-[5]	-[5]	1,45
Opbrengsten uit beleggingen	1,40	2,88	3,17	3,09	2,82
Koersresultaat	0,49	-1,70	-0,78	-0,77	-0,26
Overige bedrijfsopbrengsten	0,03	0,06	0,10	0,15	0,03
Bedrijfslasten	0,03	0,07	0,10	0,03	0,59
Voorzieningen	0,24	1,81	0,09	-0,33	-0,14
Totaal resultaat[6]	**1,65**	**-0,64**	**2,30**	**2,77**	**2,14**

1 *Inclusief koersverschillen op geldmiddelen.*

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

3 *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.*

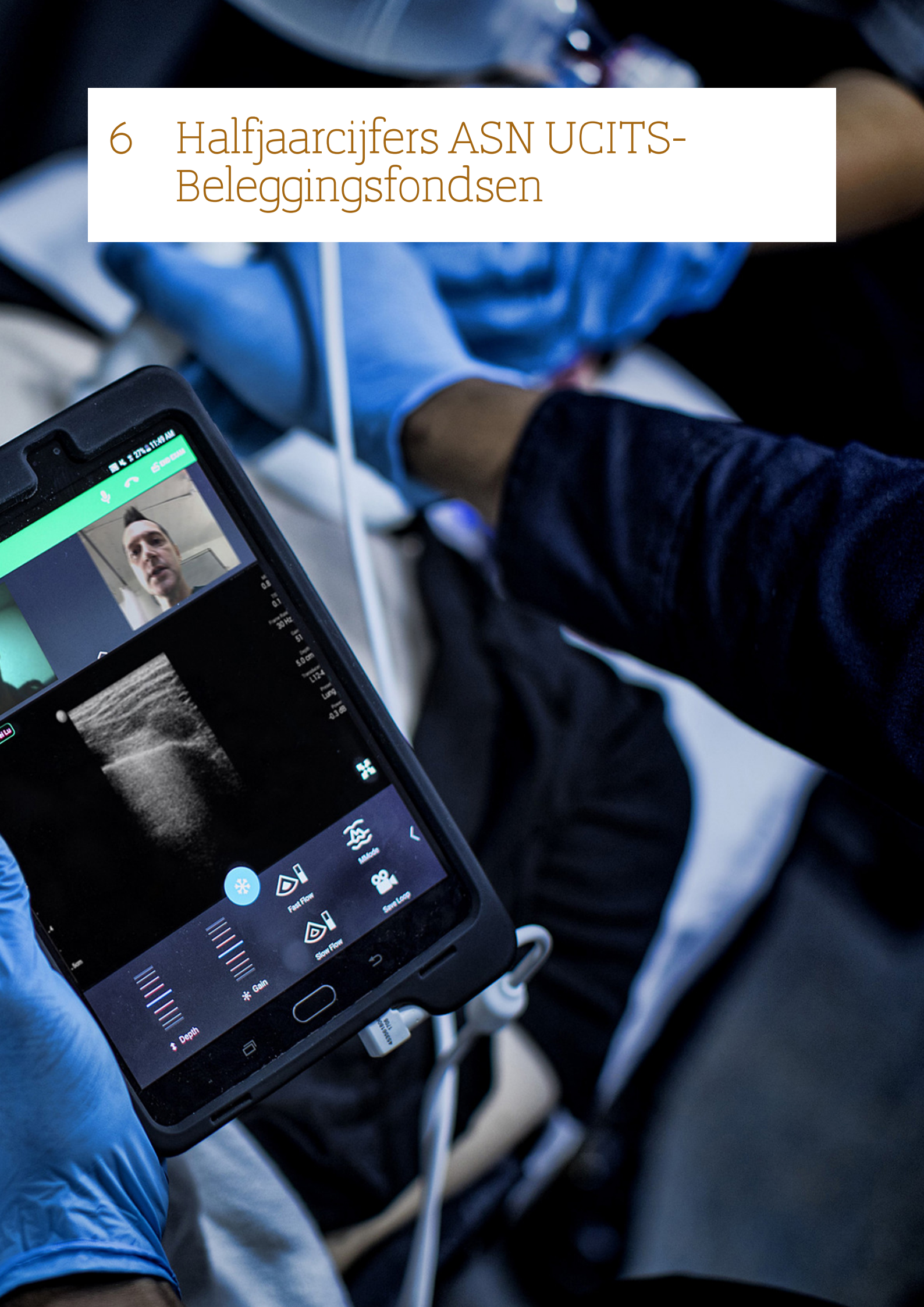
4 *Dit is het dividend over het voorgaande jaar, dat in het betreffende jaar is uitgekeerd.*

5 *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.*

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

Quick ID

6 Halfjaarcijfers ASN UCITS-Beleggingsfondsen



6.1 ASN Duurzaam Aandelenfonds

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	*Ref.*[1]	***30-06-2021***	***31-12-2020***
Beleggingen	(A)		
Directe beleggingen[2]		1.744.883	1.530.100
Vorderingen		13.546	10.100
Overige activa			
Liquide middelen		12.055	9.196
Kortlopende schulden		4.547	5.824
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		21.054	13.472
Activa min kortlopende schulden		**1.765.937**	**1.543.572**
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		56.932	55.456
Agio		1.002.516	938.222
Overige reserves		508.409	409.660
Onverdeeld resultaat		198.080	140.234
Totaal eigen vermogen		**1.765.937**	**1.543.572**

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

2 *In de directe beleggingen is ook een indirecte belegging verantwoord, namelijk ASN Venture Capital Fonds N.V.*

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	*Ref.*[1]	***01-01-2021 t/m 30-06-2021***	***01-01-2020 t/m 30-06-2020***
Opbrengsten uit beleggingen		19.194	14.909
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	19.922	-143.010
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	165.959	-16.901
In rekening gebrachte op- en afslagen		179	146
Som van de bedrijfsopbrengsten		**205.254**	**-144.856**
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		6.979	3.652
Overige bedrijfslasten		195	811
Som van de bedrijfslasten		**7.174**	**4.463**
Resultaat		**198.080**	**-149.319**

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	*01-01-2021 t/m 30-06-2021*	*01-01-2020 t/m 30-06-2020*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	198.080	-149.319
Koersverschillen op geldmiddelen	134	731
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**198.214**	**-148.588**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-19.922	143.010
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-165.959	16.901
Aankoop van beleggingen	-604.651	-597.530
Verkoop van beleggingen	575.749	595.278
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1.971	-1.404
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	881	466
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**-17.659**	**8.133**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	108.166	93.488
Inkoop van aandelen	-63.923	-94.109
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-1.475	668
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-2.158	199
Uitgekeerd dividend	-19.958	-20.010
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**20.652**	**-19.764**
Totaal nettokasstromen	**2.993**	**-11.631**
Koersverschillen op geldmiddelen	-134	-731
Mutatie liquide middelen	**2.859**	**-12.362**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	9.196	14.952
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**12.055**	**2.590**

6.1.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Verloop directe beleggingen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 30-06-2021[1]	01-01-2020 t/m 31-12-2020[1]
Stand begin periode	1.530.100	1.467.287
Aankopen	604.651	1.058.057
Verkopen	-575.749	-1.119.333
Gerealiseerde waardeveranderingen	19.922	-112.126
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	165.959	236.215
Stand ultimo periode	**1.744.883**	**1.530.100**

1 *In het verloop directe beleggingen is ook het verloop van de belegging in ASN Venture Capital Fonds N.V. opgenomen.*

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

Effectenportefeuille

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het ASN Duurzaam Aandelenfonds bevinden, is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen, waarbij er voldoende liquiditeit is op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt. Een uitzondering geldt voor de belegging in ASN Venture Capital Fonds N.V., zoals ook te zien is in de tabel *Waardering van financiële instrumenten tegen reële waarde* in paragraaf 3.4.1.

De onderstaande specificaties van de sector- en landenverdeling van de portefeuille geven inzicht in het koersrisico en het valutarisico. De specificaties betreffen de beleggingen per 30 juni 2021, met de gepresenteerde marktwaarde in duizenden euro's.

Landenverdeling ASN Duurzaam Aandelenfonds

In € 1.000	30-06-2021		31-12-2020	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Verenigde Staten	352.927	20,1	298.662	19,6
Verenigd Koninkrijk	249.103	14,3	207.617	13,6
Japan	155.301	8,9	112.669	7,4
Duitsland	149.049	8,5	138.416	9,0
Taiwan	129.654	7,4	115.341	7,5
Nederland	125.798	7,2	108.173	7,1
Frankrijk	114.566	6,6	99.837	6,5
Zweden	62.892	3,6	62.017	4,1
Zwitserland	59.567	3,4	58.381	3,8
Denemarken	53.234	3,1	50.904	3,3
Ierland	46.614	2,7	38.419	2,5
Spanje	39.426	2,3	35.524	2,3
Zuid-Korea	35.445	2,0	30.278	2,0
Finland	35.373	2,0	31.253	2,0
Australië	20.118	1,2	14.894	1,0
België	20.070	1,2	12.152	0,8
China	17.744	1,0	45.731	3,0
Canada	15.413	0,9	7.240	0,5
Noorwegen	14.977	0,9	15.394	1,0
Zuid-Afrika	9.909	0,6	10.481	0,7
Oostenrijk	8.704	0,5	4.567	0,3
Israël	8.599	0,5	15.936	1,0
Brazilië	7.272	0,4	6.011	0,4

In € 1.000	30-06-2021		31-12-2020	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Hongkong	5.682	0,3	5.223	0,3
Luxemburg	3.975	0,2	-	-
Nieuw-Zeeland	3.471	0,2	-	-
Italië	-	-	3.729	0,2
Singapore	-	-	1.251	0,1
Totaal	**1.744.883**	**100,0**	**1.530.100**	**100,0**

Sectorverdeling ASN Duurzaam Aandelenfonds

In € 1.000	30-06-2021		31-12-2020	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Auto's	22.711	1,3	24.275	1,7
Basisgoederen	30.841	1,8	40.524	2,6
Consumentenservicebedrijven	1.908	0,1	2.890	0,2
Detailhandel	86.107	4,9	45.901	3,0
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	122.279	7,0	74.682	4,9
Duurzame consumptiegoederen	178.123	10,2	131.911	8,6
Energie	14.110	0,8	19.089	1,2
Farmacie & biotechnologie	107.531	6,2	108.194	7,1
Fund certificates	7.447	0,4	6.338	0,4
Halfgeleiders	337.768	19,4	299.361	19,6
Kapitaalgoederen	218.845	12,5	186.835	12,2
Media	62.727	3,6	28.121	1,8
Nutsbedrijven	1.904	0,1	14.906	1,0
Onroerend goed	46.575	2,7	43.407	2,8
Reclame	16.621	1,0	13.874	0,9
Software & services	85.738	4,9	100.772	6,6
Technologie	124.075	7,1	94.107	6,2
Telecommunicatiediensten	69.803	4,0	84.637	5,5
Transport	12.238	0,7	11.727	0,8
Uitgeverijen	31.587	1,8	25.067	1,6
Verzorgingsproducten	68.471	3,9	79.376	5,2
Voeding en dranken	26.197	1,5	29.304	1,9
Zakelijke dienstverlening	63.285	3,6	55.309	3,6
Detailhandelvoeding	7.992	0,5	9.493	0,6
Totaal	**1.744.883**	**100,0**	**1.530.100**	**100,0**

(B) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 30-06-2021	01-01-2020 t/m 30-06-2020
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	55.456	57.317
Uitgegeven aandelen	3.636	2.754
Ingekochte aandelen	-2.160	-2.842
Mutatie a.g.v. doorgevoerde splitsing[1]	-	817
Stand ultimo periode	56.932	58.046
Agio		
Stand begin periode	938.222	934.134
Uitgegeven aandelen	104.530	58.849
Ingekochte aandelen	-40.236	-45.396
Mutatie a.g.v. doorgevoerde splitsing[1]	-	31.068

In € 1.000	01-01-2021 t/m 30-06-2021	01-01-2020 t/m 30-06-2020
Stand ultimo periode	1.002.516	978.655
Overige reserves		
Stand begin periode	409.660	99.499
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	120.276	376.593
Ingekochte aandelen	-21.527	-45.871
Stand ultimo periode	508.409	430.221
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	140.234	396.603
Toevoeging aan overige reserves	-120.276	-376.593
Uitgekeerd dividend	-19.958	-20.010
Resultaat over de verslagperiode	198.080	-149.319
Stand ultimo periode	198.080	-149.319
Totaal eigen vermogen	**1.765.937**	**1.317.603**

1 *Boekhoudkundig is het separaat presenteren van de uitgegeven en ingekochte aandelen die de AIF-mixfondsen in de UCITS N.V. hadden in 2019 en 2020 tot aan splitsingsdatum niet mogelijk. Dit is mede het gevolg van de splitsing en onder toepassing van de pooling of interest methode. Als gevolg hiervan zijn de uitgegeven en ingekochte aandelen van de AIF-mixfondsen in de UCITS N.V. in 2019 en 2020 tot aan de splitsingsdatum apart weergegeven op de regel "Mutatie a.g.v. doorgevoerde splitsing", zonder een verdere uitsplitsing in de regels uitgegeven aandelen en ingekochte aandelen.*

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	30-06-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018[1]	31-12-2017[1]
Totaal intrinsieke waarde	1.765.937	1.543.572	1.487.553	767.710	839.973
Directe opbrengsten	19.194	27.178	37.559	-	-
Koersresultaat	185.881	124.089	365.981	-66.848	97.434
In rekening gebrachte op- en afslagen	179	219	188	267	283
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-	236	-	-
Bedrijfslasten	7.174	11.252	7.361	7.321	7.050
Totaal resultaat	198.080	140.234	396.603	-73.902	90.667
Aantal uitstaande gewone aandelen	11.386.488	11.091.282	11.463.400	7.627.250	7.458.053
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	155,09	139,17	129,73	100,65	112,63
Beurskoers	155,82	139,19	130,06	100,26	112,93
Dividend[2]	1,80	2,85	2,95	2,50	2,15
Opbrengsten uit beleggingen	1,72	2,89	3,10	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	16,69	13,20	30,24	-8,66	12,94
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,02	--	0,02	0,03	0,04
Overige bedrijfsopbrengsten	-	0,02	0,02	-	-
Bedrijfslasten	0,64	1,20	0,61	0,95	0,94
Totaal resultaat	17,79	14,91	32,77	-9,58	12,04

1 *De vergelijkende cijfers van 2018 en 2017 zijn niet aangepast aan de gevolgen van de splitsing.*

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

Kredietrisico

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds loopt een kredietrisico op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van het fonds bedroeg ultimo verslagperiode € 25,6 miljoen (ultimo 2020: € 19,3 miljoen).

Liquiditeitsrisico

Per verslagdatum was 0,43% (ultimo 2020: 0,41%) van het ASN Duurzaam Aandelenfonds belegd in ASN Venture Capital Fonds N.V. De beleggingen in ASN Venture Capital Fonds N.V. hebben een illiquide karakter.

6.2 ASN Duurzaam Obligatiefonds

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	*Ref.*[1]	***30-06-2021***	***31-12-2020***
Beleggingen	(A)		
Directe beleggingen		616.838	568.318
Vorderingen		7.156	7.054
Overige activa			
Liquide middelen		5.492	2.811
Kortlopende schulden		5.604	1.357
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		7.044	8.508
Activa min kortlopende schulden		**623.882**	**576.826**
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		112.816	101.835
Agio		523.430	473.195
Overige reserves		-4.475	-7.296
Onverdeeld resultaat		-7.889	9.092
Totaal eigen vermogen		**623.882**	**576.826**

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	*Ref.*[1]	***01-01-2021 t/m 30-06-2021***	***01-01-2020 t/m 30-06-2020***
Opbrengsten uit beleggingen		4.452	4.829
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-506	-953
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-10.544	1.277
In rekening gebrachte op- en afslagen		61	110
Som van de bedrijfsopbrengsten		**-6.537**	**5.263**
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		1.341	377
Overige bedrijfslasten		11	8
Som van de bedrijfslasten		**1.352**	**385**
Resultaat		**-7.889**	**4.878**

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	*01-01-2021 t/m 30-06-2021*	*01-01-2020 t/m 30-06-2020*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-7.889	4.878
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**-7.889**	**4.878**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	506	953
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	10.544	-1.277
Aankoop van beleggingen	-118.176	-93.866
Verkoop van beleggingen	57.955	187.254
Lossing van beleggingen	651	1.712
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	212	1.720
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	4.298	238
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**-51.899**	**101.612**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	85.605	15.803
Inkoop van aandelen	-24.116	-114.354
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-314	624
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-51	273
Uitgekeerd dividend	-6.544	-4.478
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**54.580**	**-102.132**
Totaal nettokasstromen	**2.681**	**-520**
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	**2.681**	**-520**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	2.811	1.888
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**5.492**	**1.368**

6.2.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Obligaties

In € 1.000	***01-01-2021 t/m 30-06-2021***	***01-01-2020 t/m 31-12-2020***
Stand begin periode	568.318	635.491
Aankopen	118.176	195.338
Verkopen	-57.955	-262.180
Lossingen	-651	-1.712
Gerealiseerde waardeveranderingen	-506	-908
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-10.544	2.289
Stand ultimo periode	**616.838**	**568.318**

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

Effectenportefeuille

Onderstaande tabel geeft inzicht in het renterisico. De *modified duration* geeft een indicatie wat de percentuele mutatie van de waarde van de portefeuille zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.

	30-06-2021	*31-12-2020*
Effectief rendement	-0,24%	-0,47%
Couponrendement	1,47%	1,57%
Gemiddeld resterende looptijd	4,93 jaar	5,02 jaar
Modified duration	4,77	4,83

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het ASN Duurzaam Obligatiefonds bevinden, is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen, waarbij er voldoende liquiditeit is op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

De onderstaande specificaties van de sector-, landen- en ratingverdeling van de portefeuille geven inzicht in het koersrisico, valutarisico en kredietrisico. De specificaties betreffen de beleggingen per 30 juni 2021, met de gepresenteerde marktwaarde in duizenden euro's.

Landenverdeling ASN Duurzaam Obligatiefonds

In € 1.000	*30-06-2021*		*31-12-2020*	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Duitsland	102.024	16,6	92.941	16,5
Nederland	85.985	13,9	80.121	14,1
Oostenrijk	78.463	12,7	70.431	12,4
Portugal	52.655	8,5	47.813	8,4
Frankrijk	45.703	7,4	41.648	7,3
Italië	45.487	7,4	42.158	7,4
Slovenië	42.783	6,9	40.523	7,1
Slowakije	41.715	6,8	40.867	7,2
Ierland	40.603	6,6	37.652	6,6
Spanje	35.606	5,8	32.092	5,6
België	34.424	5,6	28.353	5,0
Finland	8.127	1,3	8.171	1,4
Luxemburg	3.263	0,5	5.548	1,0
Totaal	**616.838**	**100,0**	**568.318**	**100,0**

Sectorverdeling ASN Duurzaam Obligatiefonds

In € 1.000	*30-06-2021*		*31-12-2020*	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Staat(sgegarandeerd)	598.473	97,0	549.809	96,7
Financiële conglomeraten	18.365	3,0	18.509	3,3
Totaal	**616.838**	**100,0**	**568.318**	**100,0**

Ratingverdeling ASN Duurzaam Obligatiefonds

	30-06-2021		*31-12-2020*	
In € 1.000	*Marktwaarde*	*%*	*Marktwaarde*	*%*
AAA	191.204	31,0	178.517	31,5
AA+	93.974	15,2	83.812	14,8
AA	40.617	6,6	36.531	6,4
AA-	32.194	5,2	28.353	5,0
A+	40.603	6,6	37.652	6,6
A	84.498	13,7	81.390	14,3
A-	35.606	5,8	32.092	5,6
BBB	52.655	8,5	47.813	8,4
BBB-	45.487	7,4	42.158	7,4
Totaal	**616.838**	**100,0**	**568.318**	**100,0**

Aflossing ASN Duurzaam Obligatiefonds

In € 1.000	*30-06-2021*		*31-12-2020*	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Aflossing binnen 1 jaar	1.014	0,2	3.284	0,6
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	295.886	48,0	292.654	51,5
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	309.880	50,2	272.380	47,9
Aflossing na 10 jaar	10.058	1,6	-	-
Totaal	**616.838**	**100,0**	**568.318**	**100,0**

(B) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	*01-01-2021 t/m 30-06-2021*	*01-01-2020 t/m 30-06-2020*
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	101.835	111.377
Uitgegeven aandelen	15.303	2.723
Ingekochte aandelen	-4.322	-14.339
Mutatie a.g.v. doorgevoerde splitsing[1]	-	-2.612
Stand ultimo periode	112.816	97.149
Agio		
Stand begin periode	473.195	519.370
Uitgegeven aandelen	70.302	13.080
Ingekochte aandelen	-20.067	-68.289
Mutatie a.g.v. doorgevoerde splitsing[1]	-	-12.802
Stand ultimo periode	523.430	451.359
Overige reserves		
Stand begin periode	-7.296	-3.398
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	2.548	12.446
Ingekochte aandelen	273	-16.312
Stand ultimo periode	-4.475	-7.264
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	9.092	16.924
Toevoeging aan overige reserves	-2.548	-12.446
Uitgekeerd dividend	-6.544	-4.478
Resultaat over de verslagperiode	-7.889	4.878
Stand ultimo periode	-7.889	4.878
Totaal eigen vermogen	**623.882**	**546.122**

1 *Boekhoudkundig is het separaat presenteren van de uitgegeven en ingekochte aandelen die de AIF-mixfondsen in de UCITS N.V. hadden in 2019 en 2020 tot aan splitsingsdatum niet mogelijk. Dit is mede het gevolg van de splitsing en onder toepassing van de pooling of interest methode. Als gevolg hiervan zijn de uitgegeven en ingekochte aandelen van de AIF-mixfondsen in de UCITS N.V. in 2019 en 2020 tot aan de splitsingsdatum apart weergegeven op de regel "Mutatie a.g.v. doorgevoerde splitsing", zonder een verdere uitsplitsing in de regels uitgegeven aandelen en ingekochte aandelen.*

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	*30-06-2021*	*31-12-2020*	*31-12-2019*	*31-12-2018*[1]	*31-12-2017*[1]
Totaal intrinsieke waarde	623.882	576.826	644.273	221.812	255.242
Directe opbrengsten	4.452	9.208	13.774	-	-
Koersresultaat	-11.050	1.381	4.091	2.058	282
In rekening gebrachte op- en afslagen	61	148	97	149	79
Bedrijfslasten	1.352	1.645	1.038	1.121	1.256
Totaal resultaat	-7.889	9.092	16.924	1.086	-895
Aantal uitstaande gewone aandelen	22.563.082	20.366.907	22.275.347	7.665.071	8.638.061
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	27,65	28,32	129,73	28,94	29,55
Beurskoers	27,64	28,34	28,95	28,98	29,62
Dividend[2]	0,30	1,00	0,60	0,75	0,60
Opbrengsten uit beleggingen	0,21	0,71	0,58	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	-0,51	0,12	0,17	0,24	0,03
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	0,01	-	0,02	0,01
Bedrijfslasten	0,06	0,13	0,04	0,13	0,15
Totaal resultaat	-0,36	0,71	0,71	0,13	-0,11

1 *De vergelijkende cijfers van 2018 en 2017 zijn niet aangepast aan de gevolgen van de splitsing.*

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

Kredietrisico

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds loopt een kredietrisico op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van het fonds bedroeg ultimo verslagperiode € 629,5 miljoen (ultimo 2020: € 578,2 miljoen).

6.3 ASN Milieu & Waterfonds

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	*Ref.*[1]	***30-06-2021***	***31-12-2020***
Beleggingen	(A)		
Directe beleggingen		961.727	806.251
Vorderingen		9.429	13.918
Overige activa			
Liquide middelen		24.640	22.556
Kortlopende schulden		8.451	4.686
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		25.618	31.788
Activa min kortlopende schulden		**987.345**	**838.039**
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		96.110	92.389
Agio		405.915	359.067
Overige reserves		365.687	227.054
Onverdeeld resultaat		119.633	159.529
Totaal eigen vermogen		**987.345**	**838.039**

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	*Ref.*[1]	***01-01-2021 t/m 30-06-2021***	***01-01-2020 t/m 30-06-2020***
Opbrengsten uit beleggingen		8.559	9.009
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	18.009	-43.995
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	98.718	-4.011
In rekening gebrachte op- en afslagen		74	113
Overige bedrijfsopbrengsten		-	2
Som van de bedrijfsopbrengsten		**125.360**	**-38.882**
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		5.362	3.391
Overige bedrijfslasten		365	39
Som van de bedrijfslasten		**5.727**	**3.430**
Resultaat		**119.633**	**-42.312**

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	*01-01-2021 t/m 30-06-2021*	*01-01-2020 t/m 30-06-2020*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	119.633	-42.312
Koersverschillen op geldmiddelen	277	-2
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**119.910**	**-42.314**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-18.009	43.995
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-98.718	4.011
Aankoop van beleggingen	-183.202	-74.044
Verkoop van beleggingen	144.453	90.687
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	4.576	-7.434
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	3.766	311
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**-27.224**	**15.212**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	69.476	39.997
Inkoop van aandelen	-33.239	-38.761
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-87	-277
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-1	-
Uitgekeerd dividend	-6.564	-9.671
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**29.585**	**-8.712**
Totaal nettokasstromen	**2.361**	**6.500**
Koersverschillen op geldmiddelen	-277	2
Mutatie liquide middelen	**2.084**	**6.502**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	22.556	10.198
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**24.640**	**16.700**

6.3.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 30-06-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand begin periode	806.251	695.065
Aankopen	183.202	145.899
Verkopen	-144.453	-190.167
Gerealiseerde waardeveranderingen	18.009	-18.182
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	98.718	173.636
Stand ultimo periode	**961.727**	**806.251**

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

Effectenportefeuille

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het ASN Milieu & Waterfondsfonds bevinden, is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen, waarbij er voldoende liquiditeit is op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

De onderstaande specificaties van de sector- en landenverdeling van de portefeuille geven inzicht in het koersrisico en het valutarisico. De specificaties betreffen de beleggingen per 30 juni 2021, met de gepresenteerde marktwaarde in duizenden euro's.

Landenverdeling ASN Milieu & Waterfonds

In € 1.000	30-06-2021		31-12-2020	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Verenigde Staten	285.931	29,8	203.706	25,2
Verenigd Koninkrijk	158.166	16,4	136.650	16,8
Zwitserland	71.577	7,4	73.230	9,1
Denemarken	58.115	6,0	44.790	5,6
Japan	41.841	4,4	53.688	6,7
Spanje	40.420	4,2	40.957	5,1
Zweden	38.457	4,0	35.170	4,4
Nederland	35.362	3,7	31.572	3,9
Israël	33.104	3,4	19.034	2,4
Hongkong	26.503	2,8	24.009	3,0
Australië	21.439	2,2	17.781	2,2
China	20.906	2,2	26.318	3,3
Ierland	20.518	2,1	25.557	3,2
Taiwan	19.448	2,0	17.220	2,1
Oostenrijk	17.005	1,8	16.740	2,1
Frankrijk	16.739	1,7	13.690	1,7
Finland	14.367	1,5	10.675	1,3
Duitsland	14.233	1,5	8.191	1,0
Canada	9.819	1,0	-	-
Griekenland	9.385	1,0	-	-
Noorwegen	8.392	0,9	7.273	0,9
Totaal	**961.727**	**100,0**	**806.251**	**100,0**

Sectorverdeling ASN Milieu & Waterfonds

In € 1.000	*30-06-2021*		*31-12-2020*	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Basisgoederen	116.625	12,1	95.120	11,7
Duurzame consumptiegoederen	9.308	1,0	7.354	0,9
Energie	46.361	4,8	41.498	5,1
Farmacie & biotechnologie	25.504	2,7	21.242	2,6
Halfgeleiders	77.627	8,1	49.640	6,2
Kapitaalgoederen	362.060	37,6	340.529	42,2
Nutsbedrijven	129.402	13,5	93.976	11,7
Onroerend goed	36.356	3,8	17.359	2,2
Software & services	45.477	4,7	21.721	2,7
Technologie	29.234	3,0	30.244	3,8
Transport	25.743	2,7	27.127	3,4
Verzorgingsproducten	17.731	1,8	18.088	2,2
Zakelijke dienstverlening	40.299	4,2	42.353	5,3
Totaal	**961.727**	**100,0**	**806.251**	**100,0**

(B) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	*01-01-2021 t/m 30-06-2021*	*01-01-2020 t/m 30-06-2020*
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	92.389	94.524
Uitgegeven aandelen	7.221	2.982
Ingekochte aandelen	-3.500	-6.446
Mutatie a.g.v. doorgevoerde splitsing[1]	-	4.347
Stand ultimo periode	96.110	95.407
Agio		
Stand begin periode	359.067	351.114
Uitgegeven aandelen	62.255	17.550
Ingekochte aandelen	-15.407	-24.513
Mutatie a.g.v. doorgevoerde splitsing[1]	-	15.118
Stand ultimo periode	405.915	359.269
Overige reserves		
Stand begin periode	227.054	66.032
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	152.965	187.264
Ingekochte aandelen	-14.332	-7.802
Stand ultimo periode	365.687	245.494
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	159.529	196.935
Toevoeging aan overige reserves	-152.965	-187.264
Uitgekeerd dividend	-6.564	-9.671
Resultaat over de verslagperiode	119.633	-42.312
Stand ultimo periode	119.633	-42.312
Totaal eigen vermogen	**987.345**	**657.858**

1 *Boekhoudkundig is het separaat presenteren van de uitgegeven en ingekochte aandelen die de AIF-mixfondsen in de UCITS N.V. hadden in 2019 en 2020 tot aan splitsingsdatum niet mogelijk. Dit is mede het gevolg van de splitsing en onder toepassing van de pooling of interest methode. Als gevolg hiervan zijn de uitgegeven en ingekochte aandelen van de AIF-mixfondsen in de UCITS N.V. in 2019 en 2020 tot aan de splitsingsdatum apart weergegeven op de regel "Mutatie a.g.v. doorgevoerde splitsing", zonder een verdere uitsplitsing in de regels uitgegeven aandelen en ingekochte aandelen.*

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	*30-06-2021*	*31-12-2020*	*31-12-2019*	*31-12-2018*[1]	*31-12-2017*[1]
Totaal intrinsieke waarde	987.345	838.039	708.605	493.339	552.780
Directe opbrengsten	8.559	11.666	15.981	-	-
Koersresultaat	116.726	155.454	187.552	-88.581	53.308
In rekening gebrachte op- en afslagen en overige bedrijfsopbrengsten	74	250	140	289	253
Overige bedrijfsopbrengsten	-	63	149	-	-
Bedrijfslasten	5.726	7.904	6.887	6.764	6.119
Totaal resultaat	119.633	159.466	196.786	-95.056	47.442
Aantal uitstaande gewone aandelen	19.222.019	18.477.881	18.904.827	17.530.949	16.259.204
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	51,37	45,35	37,48	28,14	34,00
Beurskoers	51,54	45,17	37,55	27,88	34,27
Dividend[2]	0,35	0,60	0,35	0,45	0,25
Opbrengsten uit beleggingen	0,46	0,66	0,79	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	6,23	8,84	9,30	-5,05	3,41
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	0,01	0,01	0,02	0,02
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-	0,01	-	-
Bedrijfslasten	0,31	0,45	0,34	0,39	0,39
Totaal resultaat	6,38	9,06	9,77	-5,42	3,04

1 *De vergelijkende cijfers van 2018 en 2017 zijn niet aangepast aan de gevolgen van de splitsing.*

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

Kredietrisico

Het ASN Milieu & Waterfonds loopt een kredietrisico op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van het fonds bedroeg ultimo verslagperiode € 34,1 miljoen (ultimo 2020: € 36,5 miljoen).

6.4 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Balans

Vóór winstbestemming en In € 1.000	*Ref.*[1]	***30-06-2021***	***31-12-2020***
Beleggingen	(A)		
Directe beleggingen		190.268	151.117
Vorderingen		3.959	1.571
Overige activa			
Liquide middelen		6.937	5.064
Kortlopende schulden		1.598	393
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		9.298	6.242
Activa min kortlopende schulden		**199.566**	**157.359**
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		17.570	16.602
Agio		94.287	81.999
Overige reserves		54.640	57.233
Onverdeeld resultaat		33.069	1.525
Totaal eigen vermogen		**199.566**	**157.359**

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	*Ref.*[1]	***01-01-2021 t/m 30-06-2021***	***01-01-2020 t/m 30-06-2020***
Opbrengsten uit beleggingen		3.359	1.289
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	4.010	-29.181
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	26.706	410
In rekening gebrachte op- en afslagen		132	79
Som van de bedrijfsopbrengsten		**34.207**	**-27.403**
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		1.059	610
Overige bedrijfslasten		79	76
Som van de bedrijfslasten		**1.138**	**686**
Resultaat		**33.069**	**-28.089**

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	*01-01-2021 t/m 30-06-2021*	*01-01-2020 t/m 30-06-2020*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	33.069	-28.089
Koersverschillen op geldmiddelen	60	51
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**33.129**	**-28.038**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-4.010	29.181
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-26.706	-410
Aankoop van beleggingen	-38.669	-51.759
Verkoop van beleggingen	30.234	77.060
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1.422	-594
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.206	344
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**-6.238**	**25.784**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	18.750	23.762
Inkoop van aandelen	-8.254	-50.544
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-966	200
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-1	29
Uitgekeerd dividend	-1.358	-2.083
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**8.171**	**-28.636**
Totaal nettokasstromen	**1.933**	**-2.852**
Koersverschillen op geldmiddelen	-60	-51
Mutatie liquide middelen	**1.873**	**-2.903**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	5.064	9.208
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**6.937**	**6.305**

6.4.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 30-06-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand begin periode	151.117	184.693
Aankopen	38.669	83.897
Verkopen	-30.234	-118.205
Gerealiseerde waardeveranderingen	4.010	-23.535
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	26.706	24.267
Stand ultimo periode	**190.268**	**151.117**

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

Effectenportefeuille

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds bevinden, is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen, waarbij er voldoende liquiditeit is op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

De onderstaande specificaties van de sector- en landenverdeling van de portefeuille geven inzicht in het koersrisico en het valutarisico. De specificaties betreffen de beleggingen per 30 juni 2021, met de gepresenteerde marktwaarde in duizenden euro's.

Landenverdeling ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

In € 1.000	30-06-2021		31-12-2020	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Verenigd Koninkrijk	48.848	25,7	35.897	23,7
Duitsland	34.021	17,9	29.482	19,5
Nederland	24.756	13,0	20.663	13,7
België	24.009	12,6	10.815	7,2
Frankrijk	11.855	6,2	8.430	5,6
Zweden	9.767	5,1	11.355	7,5
Zwitserland	9.612	5,1	9.542	6,3
Luxemburg	8.440	4,4	6.876	4,6
Spanje	6.422	3,4	5.091	3,4
Finland	5.693	3,0	4.585	3,0
Ierland	5.072	2,7	4.680	3,1
Denemarken	1.773	0,9	3.701	2,4
Totaal	**190.268**	**100,0**	**151.117**	**100,0**

Sectorverdeling ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

in € 1.000	30-06-2021		31-12-2020	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Basisgoederen	17.717	9,4	9.592	6,2
Detailhandel	10.554	5,5	5.651	3,7
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	7.504	3,9	5.545	3,7
Duurzame consumptiegoederen	6.640	3,5	5.284	3,5
Halfgeleiders	10.553	5,5	11.848	7,8
Kapitaalgoederen	54.621	28,7	44.233	29,3
Media	8.221	4,3	6.297	4,2
Onroerend goed	26.185	13,8	21.420	14,2

in € 1.000	*30-06-2021*		*31-12-2020*	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Reclame	11.855	6,2	8.430	5,6
Software & services	13.624	7,2	10.956	7,3
Voeding en dranken	1.880	1,0	1.806	1,2
Zakelijke dienstverlening	20.914	11,0	16.892	11,2
Consumentenservicebedrijven	-	-	1.960	1,3
Farmacie & biotechnologie	-	-	1.203	0,8
Totaal	**190.268**	**100,0**	**151.117**	**100,0**

(B) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	***01-01-2021 t/m 30-06-2021***	***01-01-2020 t/m 30-06-2020***
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	16.602	21.406
Uitgegeven aandelen	1.750	1.858
Ingekochte aandelen	-782	-1.623
Mutatie a.g.v. doorgevoerde splitsing[1]	-	-3.842
Stand ultimo periode	17.570	17.799
Agio		
Stand begin periode	81.999	121.435
Uitgegeven aandelen	17.000	11.771
Ingekochte aandelen	-4.712	-8.806
Mutatie a.g.v. doorgevoerde splitsing[1]	-	-36.273
Stand ultimo periode	94.287	88.127
Overige reserves		
Stand begin periode	57.233	4.007
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	167	45.790
Ingekochte/uitgegeven aandelen	-2.760	10.133
Stand ultimo periode	54.640	59.930
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	1.525	47.873
Toevoeging aan overige reserves	-167	-45.790
Uitgekeerd dividend	-1.358	-2.083
Resultaat over de verslagperiode	33.069	-28.089
Stand ultimo periode	33.069	-28.089
Totaal eigen vermogen	**199.566**	**137.767**

1 *Boekhoudkundig is het separaat presenteren van de uitgegeven en ingekochte aandelen die de AIF-mixfondsen in de UCITS N.V. hadden in 2019 en 2020 tot aan splitsingsdatum niet mogelijk. Dit is mede het gevolg van de splitsing en onder toepassing van de pooling of interest methode. Als gevolg hiervan zijn de uitgegeven en ingekochte aandelen van de AIF-mixfondsen in de UCITS N.V. in 2019 en 2020 tot aan de splitsingsdatum apart weergegeven op de regel "Mutatie a.g.v. doorgevoerde splitsing", zonder een verdere uitsplitsing in de regels uitgegeven aandelen en ingekochte aandelen.*

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	*30-06-2021*	*31-12-2020*	*31-12-2019*	*31-12-2018*[1]	*31-12-2017*[1]
Totaal intrinsieke waarde	199.566	157.359	194.721	92.265	103.180
Directe opbrengsten	3.359	2.240	4.174	-	-
Koersresultaat	30.716	732	44.728	-18.140	18.690
In rekening gebrachte op- en afslagen	132	127	60	93	103
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-	187	-	-
Bedrijfslasten	1.138	1.574	1.276	1.282	1.077
Totaal resultaat	33.069	1.525	47.873	-19.329	17.716
Aantal uitstaande gewone aandelen	3.514.021	3.320.386	4.281.283	2.724.850	2.490.291
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	56,79	47,39	45,46	33,86	41,43
Beurskoers	57,34	47,72	45,57	33,67	41,33
Dividend[2]	0,40	0,80	0,45	0,55	0,70
Opbrengsten uit beleggingen	0,99	0,73	1,08	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	9,08	0,25	11,61	-6,67	7,98
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,04	0,04	0,02	0,03	0,04
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-	0,05	-	-
Bedrijfslasten	0,34	0,52	0,33	0,47	0,46
Totaal resultaat	9,77	0,50	12,43	-7,11	7,56

1 *De vergelijkende cijfers van 2018 en 2017 zijn niet aangepast aan de gevolgen van de splitsing.*

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

Kredietrisico

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds loopt een kredietrisico op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van het fonds bedroeg ultimo verslagperiode € 10,9 miljoen (ultimo 2020: € 6,6 miljoen).

Recycling

7 Overige gegevens

Recycling

Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten

Volgens de statuten heeft de houder van het prioriteitsaandeel het recht om een bindende voordracht op te stellen voor de benoeming van bestuurders. Daarnaast kan de houder van het prioriteitsaandeel een bindende voordracht doen voor de benoeming van commissarissen, indien de raad van commissarissen (RvC) geen kandidaten voordraagt binnen de daartoe gestelde termijn. Een wijziging van de statuten of een besluit tot ontbinding van de vennootschap kan slechts worden genomen op voorstel van de houder van het prioriteitsaandeel. Bij liquidatie van de vennootschap wordt, na voldoening van alle schulden, allereerst het nominale bedrag van het prioriteitsaandeel terugbetaald.

Het prioriteitsaandeel dient om het bijzondere karakter van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. te beschermen tegen ongewenste invloeden van derden. Het wordt gehouden door ASN Duurzame Deelnemingen N.V., een 100%-dochter van de Volksbank N.V. Voor de rechten die zijn verbonden aan het prioriteitsaandeel, verwijzen wij naar de statuten van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Belangen bestuurders en raad van commissarissen

Conform artikel 122 lid 2 Bgfo wordt in dit verslag gerapporteerd of de leden van de directie van ASN Impact Investors en de leden van de raad van commissarissen een persoonlijk belang hebben gehad bij beleggingen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. De leden van de directie en de raad van commissarissen hadden geen belang in de beleggingen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Vanuit het oogpunt van transparantie worden tevens de persoonlijke belangen gerapporteerd die de leden van de directie van ASN Impact Investors en de leden van de raad van commissarissen, volgens opgave van de betrokkenen, hebben gehad in de fondsen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. per begin en einde van de verslagperiode. De leden van de directie en van de raad van commissarissen hadden volgens opgave van de betrokkenen geen belangen in de fondsen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. per begin en einde van de verslagperiode.
Wel hadden zij een belang in ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. waarin de ASN Duurzame Mixfondsen beleggen. In onderstaande tabel zijn de persoonlijke belangen opgenomen die de leden van de directie en van de raad van commissarissen, volgens opgave van de betrokkenen, hebben gehad in de fondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. per begin en einde van de verslagperiode.

Omschrijving	*Gemeenschappelijk belang directie ABB en leden RvC in aantallen 30-06-2021*	*Gemeenschappelijk belang directie ABB en leden RvC in aantallen 31--12-2020*
ASN Duurzaam Aandelenfonds	224	224
ASN Milieu & Waterfonds	252	252
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	220	220

Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Onze conclusie

Wij hebben de in bijgaand halfjaarbericht opgenomen tussentijdse financiële informatie van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. te 's-Gravenhage over de periode van 1 januari 2021 tot en met 30 juni 2021 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 2021 tot en met 30 juni 2021 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 2021;
- de winst-en-verliesrekening over de periode van 1 januari 2021 tot en met 30 juni 2021;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen waaronder de halfjaarcijfers van de afzonderlijke ASN AIF-Beleggingsfondsen (de subfondsen), alsmede de jaarcijfers van ASN AIF-Beleggingspools (de beleggingspools) en ASN UCITS-Beleggingsfondsen waarin het vermogen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is belegd.

De basis voor onze conclusie

Wij hebben onze beoordeling van de halfjaarcijfers verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 2410, 'Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de accountant van de entiteit'. Deze beoordeling is gericht op het verkrijgen van een beperkte mate van zekerheid. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de tussentijdse financiële informatie.

Wij zijn onafhankelijk van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Daarnaast hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen assurance-informatie voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie.

Verantwoordelijkheden van de directie en de raad van commissarissen voor de tussentijdse financiële informatie

De directie is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met de Richtlijn voor de Jaarverslaggeving 394 "Tussentijdse berichten". In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie noodzakelijk acht om het opstellen van de tussentijdse financiële informatie mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de tussentijdse financiële informatie

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een beoordelingsopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte assurance-informatie verkrijgen voor de door ons af te geven conclusie.

De mate van zekerheid die wordt verkregen bij een beoordelingsopdracht is aanzienlijk lager dan de zekerheid die wordt verkregen bij een controleopdracht verricht in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden. Derhalve brengen wij geen controleoordeel tot uitdrukking.

Wij hebben deze beoordeling professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse Standaard 2410.

Onze beoordeling bestond onder andere uit:

- het actualiseren van het inzicht in de vennootschap en haar omgeving met inbegrip van de interne beheersing, en in het van toepassing zijnde stelsel inzake financiële verslaggeving, om gebieden in de tussentijdse financiële informatie

te kunnen identificeren waar het waarschijnlijk is dat zich risico's op afwijkingen van materieel belang voor zullen doen als gevolg van fouten of fraude, het in reactie hierop opzetten en uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden om op die gebieden in te spelen en het verkrijgen van assurance-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing met betrekking tot het opstellen van tussentijdse financiële informatie;
- het inwinnen van inlichtingen bij de directie en andere functionarissen van de vennootschap;
- het uitvoeren van cijferanalyses met betrekking tot de informatie opgenomen in de tussentijdse financiële informatie;
- het verkrijgen van assurance-informatie dat de tussentijdse financiële informatie overeenstemt met of aansluit op de onderliggende administratie van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.;
- het evalueren van de verkregen assurance-informatie;
- het overwegen of zich wijzigingen hebben voorgedaan in de grondslagen voor de financiële verslaggeving of de toepassing daarvan en of nieuwe transacties de toepassing van nieuwe grondslagen voor de financiële verslaggeving noodzakelijk maken;
- het overwegen of de directie alle gebeurtenissen heeft onderkend die een aanpassing van of een toelichting in de tussentijdse financiële informatie kunnen vereisen;
- het overwegen of de tussentijdse financiële informatie is opgesteld en weergegeven in overeenstemming met het van toepassing zijnde stelsel van financiële verslaggeving en de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeeft.

Den Haag, 27 augustus 2021

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

8 Bijlagen

Bijlage 1 Beleidsbepalers, vermogensbeheerders en projectadviseurs

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

ASN Impact Investors

ASN Impact Investors is verantwoordelijk voor het portefeuillemanagement, de ontwikkeling en marketing van beleggingsproducten en het risicomanagement van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Dit team draagt tevens zorg voor de uitvoering van wet- en regelgeving voor zover deze betrekking heeft op de klanten en producten, en voor het beleggingsbeleid en beheer van de fondsen.

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	25 jaar
Frank Bergkamp	Analist impactfondsen	3 jaar
Nick Brugman	Salesmanager	31 jaar
Karin van Dijk	Portefeuillemanager	10 jaar
Jouke de Haas	Marketingmanager	25 jaar
Ad Huisman	Salesmanager	38 jaar
José de Jong	Secretaris	30 jaar
Carine van der Kooij Guevara-Verhoeven	Productmanager	8 jaar
Robin Krispijn	Senior compliance officer	14 jaar
Wilma Kwint	Contentmanager	3 jaar
Stephan Langen	Portefeuillemanager	29 jaar
San Lie	Manager portefeuillemanagement	23 jaar
Priscila Mauricio Gonçalves	Fondsjurist	2 jaar
Rosemarijn van der Meij	Portefeuillemanager	23 jaar
Sascha Noé	Portefeuillemanager	19 jaar
Maurits de Ruiter	Risicoanalist	11 jaar
Mariëtta Smid	Senior manager duurzaamheid	25 jaar
Leon Vingerhoeds	Productmanager	28 jaar
Paul van der Weijden	Analist impactfondsen	6 jaar
Katja Wende	Fondsjurist	17 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 ASN Impact Investors 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 ASN Impact Investors.

Naam	Functie	Werkervaring
Lisa van Blaricum	Manager Expertisecentrum Duurzaamheid	10 jaar
Piet Sprengers	Manager Duurzaamheidsstrategie en Beleid	35 jaar
Stef Driesen	Duurzaamheidsadviseur	6 jaar
Freek Geurts	Impactanalist	6 jaar
Kirsten Haak	Impact analist	20 jaar
Lotte Jongstra	Adviseur Duurzaamheidsbeleid	5 jaar
Jeroen Loots	Senior adviseur Klimaat	25 jaar
Roel Nozeman	Senior adviseur Biodiversiteit	16 jaar
Sjirk Prins	Adviseur duurzaamheidsbeleid (ASN Impact Investors en ASN Duurzame Financieringen)	6 jaar
Irina van der Sluijs	Senior adviseur Mensenrechten	18 jaar
Bas Smeets	Impact analist	1 jaar
Jonna Tjapkes	Senior adviseur duurzaamheidsbeleid (de Volksbank)	7 jaar
Emmelien Venselaar	Duurzaamheidsadviseur	3 jaar
Jip van Vulpen	ESG adviseur	5 jaar

Vermogensbeheerders

De ASN Mixfondsen beleggen in de beleggingsfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. ASN Impact Investors heeft het vermogensbeheer van de UCITS-fondsen uitbesteed. Bij de selectie van een vermogensbeheerder beoordelen wij 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., Impax Asset Management en Kempen Capital Management.

ACTIAM

Managers ASN Duurzaam Aandelenfonds

Naam	Functie	Werkervaring
Bram Ragetlie	Senior portefeuillemanager	24 jaar ervaring in het beheer van aandelenportefeuilles met wereldwijde spreiding, gespecialiseerd in kwantitatieve analyse
Hans Slomp	Senior portefeuillemanager	33 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	25 jaar ervaring in rates, inclusief rates derivatives
Mehdi Abdi	Senior portefeuillemanager	14 jaar ervaring in rates & credits

Managers ASN Duurzame Mixfondsen en ASN Mixpool

Naam	Functie	Werkervaring
Gita Doekharan	Portfolio implementation manager	14 jaar ervaring

Impax Asset Management

Managers van het ASN Milieu & Waterfonds

Naam	Functie	Werkervaring
Bruce Jenkyn-Jones	Hoofd listed equities, managing director	27 jaar ervaring
Jon Forster	Senior portfoliomanager, managing director	24 jaar ervaring
Justin Winter	Portfoliomanager, director	16 jaar erarving

Bruce Jenkyn-Jones en Jon Forster beheren samen de Environmental Specialists Strategy waaronder het ASN Milieu & Waterfonds valt.

Kempen Capital Management

Managers van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Naam	Functie	Werkervaring
Jan-Willem Berghuis	Hoofd smallcapteam	22 jaar ervaring
Michiel van Dijk	Senior portfoliomanager	13 jaar ervaring
Ingmar Schaefer	Senior portfoliomanager	15 jaar ervaring
Sander van Oort	Senior portfoliomanager	20 jaar ervaring

Projectadviseurs

ASN Impact Investors heeft drie projectadviseurs aangesteld:

- ASN Microkredietpool: Triple Jump
- ASN Groenprojectenpool: ASN Duurzame Financieringen en FMO

Triple Jump

Triple Jump B.V. is de projectadviseur van de ASN Microkredietpool. Het team van Triple Jump B.V. bestaat uit onder andere de volgende personen:

Naam	Functie	Werkervaring
Steven Evers	Algemeen directeur	21 jaar ervaring
Orsolya Farkas	Hoofd equity	16 jaar ervaring
Jarri Jung	Hoofd financiële instellingen	10 jaar ervaring
Tara Luyer	Hoofd portefeuillebeheer	17 jaar ervaring

Afdeling Duurzame Financieringen van ASN Bank

Het team van de afdeling Duurzame Financieringen van ASN Bank verzorgt het projectadvies voor de ASN Groenprojectenpool. Het team bestaat uit de volgende personen:

Naam	Functie	Werkervaring
Yvonne van Hoof	Bedrijfshoofd Duurzame Financieringen	31 jaar bankervaring
Sonja van der Eijk	Accountmanager	21 jaar financiële ervaring
Peter van Emmerik	Senior kredietanalist	27 jaar bankervaring
Siham Feddani-Azgaguen	Commercieel ondersteuner	9 jaar bankervaring
Wendy Haaksma	Commercieel ondersteuner	19 jaar bankervaring
Ineke Heurter	Teamlead Mid Office	17 jaar bankervaring
Reinier Jol	Commercieel ondersteuner	2 jaar bankervaring
Marnix Kwakernaak	Accountmanager	2 jaar bankervaring plus 5 jaar andere relevante ervaring
Reinaud Struycken	Accountmanager	22 jaar bankervaring
Aleida de Swart	Commercieel ondersteuner	24 jaar bankervaring
Gitte van der Wal	Accountmanager	22 jaar bankervaring
Audrey de Werker	Accountmanager	29 jaar bankervaring
Cees Zandbergen	Senior kredietanalist	21 jaar bankervaring
Ronald Zeeman	Accountmanager	28 jaar bankervaring
Emiel van Zwet	Teamlead Front Office	5 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.asnimpactinvestors.com

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

Directie ASN Impact Investors
1. Bas-Jan Blom
2. Gert-Jan Bruijnooge *(tot 22 juni 2021)*
3. Ro Dielbandhoesing *(vanaf 22 juni 2021)*

Raad van commissarissen ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.[1]
1. Anne Gram (voorzitter)
2. Lodi Hennink (vicevoorzitter)
3. Tineke Lambooy
4. Dennis Bams
5. Chris Zadeh (vanaf 29 april 2021)

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

Juridisch eigenaar
Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V.
Bezuidenhoutseweg 153
Postbus 93514
2509 AM Den Haag

Accountant
Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Fiscaal adviseur
KPMG Meijburg & Co B.V.
Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen
Postbus 74600
1070 DE Amsterdam

Vermogensbeheerders
ACTIAM N.V.
De Entree 95
1101 BH Amsterdam
Postbus 679
3500 AR Utrecht

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

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

Fund Agent
CACEIS Bank, Netherlands branche
De Entree 500
1101 EE Amsterdam-Zuidoost

1 *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)

Herbenoemd in 2021, lopende termijn tot 2025.

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 29 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 MeesPierson. Hierbij heeft zij veel beleggingskennis opgedaan in de meest uitgebreide zin.
Anne Gram studeerde International Economics and Finance aan de Brandels University in Boston (VS). Zij heeft een International Economics MBA van de Copenhagen Business School in Kopenhagen (Denemarken) en de titel van Chartered Financial Analyst (CFA).
Naast de werkzaamheden bij haar eigen onderneming was Anne Gram verbonden aan de Erasmus Universiteit als docent Pension Executive Program en als columnist bij de Financiële Telegraaf. Tevens was zij lid van de raad van toezicht van de Vereniging van Effectenbezitters (VEB) en lid van de raad van experts van Transparency International Nederland. Momenteel is zij werkzaam als bestuurslid van Pensioenfonds ABP en heeft zij zitting in de raad van toezicht van pensioenfonds Zorg en Welzijn en in de beleggingscommissie van ING Pensioenfonds. 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 voorzitter van de raad van toezicht van Vereniging Eigen Huis, voorzitter van de raad van commissarissen van SHoKo, lid van de raad van advies van de Forensisch Medische Maatschappij Utrecht (FFMU/medTzorg) en lid van de raad van toezicht van het Rosa Spier Huis.
Hij studeerde bedrijfseconomie met de fiscale afstudeervariant aan de Erasmus Universiteit Rotterdam. Parallel studeerde hij rechten in de privaatrechtelijke en bedrijfsjuridische afstudeerrichtingen. Hij startte zijn loopbaan in de farmaceutische divisie van Gist-Brocades. Daar was hij verantwoordelijk voor de marketing van diverse geneesmiddelen. In 1989 maakte hij de overstap naar de Robeco Groep, waar hij international marketingmanager werd voor de beleggingsproducten van deze vermogensbeheerder, vooral voor de Duitstalige gebieden. Na een uitstap van twee jaar in een managementpositie bij de organisatie van Randstad ging hij in 1995 terug naar de financiële wereld. Hij werkte ruim tien jaar in diverse management- en staffuncties bij verschillende onderdelen van Interpolis, waaronder de onderdelen toekomstvoorzieningen (levensverzekeringen) en sociale zekerheid. Nadat Interpolis fuseerde met Achmea was hij manager business development in de holding. In 2007 maakte hij de overstap naar de Landelijke Huisartsen Vereniging, waarvan hij bijna tien jaar algemeen directeur was. Meer recent is hij algemeen directeur geweest van Vereniging Humanitas.

Tineke Lambooy

Benoemd in 2019, lopende termijn tot 2023.

Tineke Lambooy (1961) is gespecialiseerd in ondernemingsrecht, corporate governance en corporate social responsibility (CSR). Sinds 2015 is zij professor Corporate Law aan Nyenrode Business Universiteit. Zij houdt zich onder andere bezig met onderwijs en onderzoek. Daarnaast is zij lid van het Researchteam Water, Oceans and Sustainability Law van de Universiteit van Utrecht en geeft zij gastcolleges bij Airlangga University in Surabaya, Indonesië.
Tineke 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 in 2020, lopende termijn tot 2024.

Dennis Bams (1970) is hoogleraar Financieel Management en Financial Markets aan de Open Universiteit van Heerlen en aan de Universiteit van Maastricht en heeft een focus op risicomanagement. Daarnaast heeft hij zijn eigen consultancybureau. Duurzaamheid is voor hem een belangrijke drijfveer en hij doet onderzoek naar duurzaamheid in relatie tot beleggen.
Dennis studeerde Econometrie aan de Erasmus Universiteit van Rotterdam en Actuariële Wetenschappen aan de Universiteit van Amsterdam. Daarna deed hij promotieonderzoek aan de universiteiten van Chicago, Marseille en Maastricht. Van 1998 tot 2015 werkte hij in verschillende risicomanagementfuncties bij ING, De Lage Landen en het Philips Pensioenfonds.
Naast zijn werkzaamheden is Dennis onder andere jurylid voor de Johan de Witt prijs (beste actuariële wetenschappelijke scriptie) en lid van de toelatingscommissie voor het programma Master Financial Economics van de universiteit van Maastricht. Daarnaast doet hij momenteel wetenschappelijk onderzoek naar de relatie tussen ESG-gedrag van bedrijven en het effect daarvan op rendement- en risicoprofiel.

Chris Zadeh

Benoemd in 2021, lopende termijn tot 2025

Chris Zadeh (1975) is ondernemer en oprichter van fintechbedrijf Ohpen, waarvan hij tot 2019 CEO was. Een jaar later nam hij afscheid van Ohpen om een nieuw bedrijf te beginnen: Whangai, een bureau waarmee hij andere scale-upondernemers wil helpen groeien met corporate finance- en andere adviezen.
Voordat hij in 2009 na een sabbatical met Ohpen begon, was Chris onder meer 10 jaar managing director bij Binckbank. Hij was er een van de eerste werknemers naast oprichter Kalo Bagijn. Eerder werkte Chris voor vermogensbeheerder Alex en – naast zijn studie rechten aan de Universiteit van Amsterdam – de toenmalige Postbank.
Via BinckBank en Ohpen heeft Chris niet alleen 25 jaar ervaring opgedaan in de nieuwste technologie achter financiële diensten, hij deed ook veel commerciële ervaring en juridische kennis op. Hij is bestuurder geweest bij een verzekeraar en vermogensbeheerder die 750 miljoen euro onder beheer had en eigen beleggingsfondsen verkocht aan particulieren. Naast zijn dagelijkse werkzaamheden zit Chris onder meer in de raad van commissarissen van InShared. Hij steunt verschillende organisaties die zich inzetten voor het welzijn van dieren en natuurbehoud, in het bijzonder projecten die toezien op het beschermen van de onderwaterwereld. Duiken is een van Chris' grootste passies.

Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

Bas-Jan Blom

Bas-Jan Blom (1962) is sinds 2007 directeur van ASN Impact Investors. Bas-Jan is voorzitter van de directie en is verantwoordelijk voor Marketing & Sales, Productmanagement 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.

Ro Dielbandhoesing

Ro Dielbandhoesing (1979) is per 22 juni 2021 directeur ad interim van ASN Impact Investors, statutair directeur en verantwoordelijk voor risicomanagement en compliance. Vanaf 2017 werkte Ro in verschillende rollen als riskmanager bij de Volksbank en dochter ASN Impact Investors. Daarvoor was hij onder meer financial riskmanager bij Staalbankiers. Ro startte zijn carrière als controller bij Achmea en is afgestudeerd als bedrijfseconoom en registercontroller.