ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.
Halfjaarbericht 2020

asn beleggingsfondsen

ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.
Halfjaarbericht 2020

asn beleggingsfondsen

Inhoudsopgave

Voorwoord van de directie 4

Kerncijfers 5

Begrippen 7

1 Verslag van de beheerder 11
1.1 Opzet en opdracht van de fondsen 12
1.2 Fondsdocumentatie 13
1.3 Wijziging wet- en regelgeving 13
1.4 Fondskosten 13
1.5 In- en uitstroom ASN Beleggingsfondsen 15
1.6 Ontwikkelingen UCITS-beheerder 15
1.7 Ontwikkelingen in de verslagperiode 15
1.8 Duurzaam beleggingsbeleid 16
1.9 Risicobeheer 20
1.10 Economie en financiële markten in eerste halfjaar 2020 en vooruitzichten 21

2 Verslag over het beheer van de ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V 25
2.1 ASN Duurzaam Aandelenfonds 27
2.2 ASN Duurzaam Obligatiefonds 31
2.3 ASN Milieu & Waterfonds 33
2.4 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds 36

3 Halfjaarcijfers ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. 41
3.1 Balans 42
3.2 Winst-en-verliesrekening 42
3.3 Kasstroomoverzicht 43
3.4 Toelichting op de halfjaarcijfers 44
3.5 Toelichting op de balans 56
3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening 58
3.7 Overige toelichtingen 60

4 Halfjaarcijfers ASN UCITS-Beleggingsfondsen 63
4.1 ASN Duurzaam Aandelenfonds 64
4.2 ASN Duurzaam Obligatiefonds 70
4.3 ASN Milieu & Waterfonds 75
4.4 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds 80

5 Overige gegevens 87
Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten 88
Belangen bestuurders en raad van commissarissen 88
Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant 89

6 Bijlagen 93
Bijlage 1 Beleidsbepalers en vermogensbeheerders 95
Bijlage 2 Adresgegevens en personalia 99

Voorwoord van de directie

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

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

We kunnen gelukkig zeggen dat we nog steeds goed grip hebben op onze fondsen. De corona-impact is redelijk beperkt gebleven. Wel profiteert bijvoorbeeld het ASN Duurzaam Aandelenfonds wat minder van het krachtige herstel van de aandelenmarkten. De belangrijkste oorzaak is dat vooral grote technologiebedrijven, waarvan wij er een deel om duurzaamheidsredenen hebben uitgesloten, het herstel op de beurs trokken.

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

Ook zijn we blij met de Europese vergunning (UCITS) die we onlangs hebben verkregen. Daarmee kunnen we onze fondsen ook buiten Nederland aanbieden. Buitenlandse partijen vragen steeds vaker om onze producten en nu kunnen we 'ja' tegen ze zeggen. We zijn er klaar voor!

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

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

Bas-Jan Blom

Gert-Jan Bruijnooge

Kerncijfers

Rendement eerste halfjaar 2020

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

Kerncijfers laatste vijf jaar

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

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

ASN Duurzaam Aandelenfonds

	Ontwikkeling		*Rendement*			
Jaar	Omvang vermogen (in duizenden euro's) einde verslagperiode	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%)[1]	Rendement van de benchmark (%)
Eerste halfjaar 2020	**1.317.603**	**11.609.216**	**113,06**	**2,85**	**-10,84**	**-7,55**
2019[2]	1.487.553	11.463.400	130,06	2,95	33,18	27,44
2018	767.710	7.627.250	100,26	2,50	-9,29	-7,80
2017	839.973	7.458.053	112,93	2,15	11,81	9,22
2016	812.311	7.896.619	102,96	1,50	-2,45	5,76

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

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

ASN Duurzaam Obligatiefonds

	Ontwikkeling		*Rendement*			
Jaar	Omvang vermogen (in duizenden euro's) einde verslagperiode	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%)[1]	Rendement van de benchmark (%)
Eerste halfjaar 2020	**546.122**	**19.429.786**	**28,09**	**1,00**	**0,51**	**0,79**
2019[2]	644.273	22.275.347	28,95	0,60	1,98	3,12
2018	221.812	7.665.071	28,98	0,75	0,39	0,41
2017	255.242	8.638.061	29,62	0,60	-0,48	-0,29
2016	248.214	8.201.691	30,37	0,50	3,36	3,27

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

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

ASN Milieu & Waterfonds

	Ontwikkeling		*Rendement*			
Jaar	Omvang vermogen (in duizenden euro's) einde verslagperiode	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%)[1]	Rendement van de benchmark (%)
Eerste halfjaar 2020	**657.858**	**19.081.308**	**34,25**	**0,60**	**-7,15**	**-3,94**
2019[2]	708.605	18.904.827	37,55	0,35	36,15	29,16
2018	493.339	17.530.949	27,88	0,45	-17,56	-9,19
2017	552.780	16.259.204	34,27	0,25	10,01	8,06
2016	460.322	14.762.975	31,39	0,20	9,09	13,19

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

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

ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

	Ontwikkeling		*Rendement*			
Jaar	Omvang vermogen (in duizenden euro's) einde verslagperiode	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%)[1]	Rendement van de benchmark (%)
Eerste halfjaar 2020	**137.767**	**3.559.826**	**38,37**	**0,80**	**-13,94**	**-13,86**
2019[2]	194.721	4.281.283	45,57	0,45	36,85	29,99
2018	92.265	2.724.850	33,67	0,55	-17,45	-15,83
2017	103.180	2.490.291	41,33	0,70	22,89	19,61
2016	79.321	2.297.673	34,25	0,50	-4,72	3,16

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

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

Begrippen

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

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

AIF-beheerder
Een beheerder van een beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 2:65 Wft. ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB) is aangesteld als AIF-beheerder van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

UCITS-fondsen
De subfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.: 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 UCITS N.V. is een open-end beleggingsinstelling die is opgezet volgens een paraplustructuur. Dit houdt in dat het aandelenkapitaal is onderverdeeld in verschillende series aandelen (de fondsen). Elk fonds heeft zijn eigen beleggingsbeleid en een kenmerkend rendements- en risicoprofiel dat daarmee samenhangt.
ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. bestaat uit vier subfondsen. De fondsen zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Service. Tot 18 juni 2020 waren de fondsen onderdeel van ASN Beleggingsfondsen N.V. Deze vennootschap bestond uit twaalf subfondsen.

De fondsen als zodanig hebben geen rechtspersoonlijkheid; het vermogen is van een en dezelfde rechtspersoon: ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB), de statutaire directie van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., bepaalt het beleggingsbeleid van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. ABB treedt tevens op als UCITS-beheerder van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. ABB staat als UCITS-beheerder onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

Elk fonds heeft een specifieke opdracht en beleggingsbeleid. Voor alle fondsen geldt dat ze alleen kunnen beleggen in overheden, ondernemingen, projecten of instellingen die zijn toegelaten tot het ASN Beleggingsuniversum. De fondsen beleggen in beursgenoteerde aandelen wereldwijd, luidend in verschillende valuta's, of in staatsobligaties en in groene en sociale obligaties luidend in euro's. Overheden en beursgenoteerde ondernemingen komen in aanmerking voor het ASN Beleggingsuniversum op voorwaarde dat zij voldoen aan de ASN-duurzaamheidscriteria.

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

Geen securities lending

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

Corporate governance

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

Interne organisatie ABB

De dagelijkse leiding van ABB is in handen van twee bestuurders, die in totaal vier afdelingen aansturen. De bestuurder Sales en Fondsmanagement staat aan het hoofd van de afdelingen *Marketing & Sales* en *Portfoliomanagement*. De afdelingen *Risicomanagement* en *Productmanagement* worden aangestuurd door de bestuurder Risicomanagement. In totaal waren er per 30 juni 2020 20,9 fte werkzaam bij ABB. Hoewel ABB feitelijk als werkgever fungeert, zijn de werknemers formeel in dienst van de Volksbank. Bij het uitvoeren van zijn taken maakt ABB ook gebruik van verschillende uitbestedingspartijen. Omdat ABB eindverantwoordelijk is, monitort en evalueert ABB deze uitbestedingspartners voortdurend.

Algemene vergadering van aandeelhouders

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

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

Buitengewone algemene vergaderingen van aandeelhouders

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

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

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

1.2 Fondsdocumentatie

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

1.3 Wijziging wet- en regelgeving

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

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

Voor zover de huidige Essentiële Beleggersinformatie (Ebi) thans verplicht is, gold een overgangsperiode tot 31 december 2019. Deze overgangsperiode is voor zowel ICBE-fondsen als AIF's met twee jaar verlengd tot 31 december 2021. Dit is onder meer gebeurd vanwege onduidelijkheid over de methodiek voor de berekening van transactiekosten en performancescenario's. Daarom hoeft ABB de Ebi's van zijn huidige fondsen pas per 1 januari 2022 te vervangen door een nieuwe Eid.

SFAP

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

De voorstellen gaan onder meer over thema's als *taxonomy* (indeling/classificatie), *disclosure* (openbaarmaking), *low carbon benchmarks* (vergelijkingsmaatstaven voor een lage CO_2-voetafdruk) en Europese ecolabels. Zo is inmiddels een Europese verordening gepubliceerd die betrekking heeft op informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële sector. Hiermee moet na 2021 onder meer inzichtelijk worden in hoeverre een belegging duurzaam is. ABB volgt de ontwikkelingen nauwgezet vanwege de verwachte impact op ABB en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

1.4 Fondskosten

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

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

Lopendekostenfactor

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

	LKF (op jaarbasis)	
	01-01-2020 t/m 30-06-2020	*01-01-2019 t/m 30-06-2019*
ASN Duurzaam Obligatiefonds	0,45%	0,45%
ASN Milieu & Waterfonds	1,20%	1,20%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	0,85%	0,85%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	1,20%	1,20%

1.5 In- en uitstroom ASN Beleggingsfondsen

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

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

Ten opzichte van de cijfers per 31-12-2019 daalde het vermogen van de fondsen in de eerste helft van 2020 met € 376 miljoen naar € 2.659 miljoen. De daling van het fondsvermogen werd voor € 291 miljoen veroorzaakt door koersdalingen als gevolg van de wereldwijde coronapandemie. De totale uitstroom was hoger dan de totale instroom. Het saldo bedroeg € 85 miljoen.

De uitstroom uit de beleggingsfondsen werd voor het grootste gedeelte veroorzaakt doordat een grote distributiepartner zijn beleggingspropositie heeft aangepast. Daarom nam de partner afscheid van het ASN Duurzaam Obligatiefonds (minus € 71 miljoen) en verminderde de belegging in het ASN Milieu & Waterfonds (minus € 8 miljoen).

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds heeft een positief resultaat behaald van 0,51%. De drie aandelenfondsen behaalden een negatief rendement: ASN Duurzaam Aandelenfonds - 10,84%, ASN Duurzaam Small & Midcapfonds - 13,94% en het ASN Milieu & Waterfonds (min) 7,15%.

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

1.6 Ontwikkelingen UCITS-beheerder

Op 23 april 2020 heeft de AFM een UCITS-vergunning verleend aan ABB. Met ingang van 18 juni 2020 is ABB aangesteld als UCITS-beheerder van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. De directie van ABB bestaat uit Bas-Jan Blom (voorzitter) en Gert-Jan Bruijnooge. De heer Blom geeft als directeur Sales en Fondsmanagement leiding aan de afdelingen *Marketing & Sales* en *Portfoliomanagement*. De heer Bruijnooge heeft als directeur Risicomanagement a.i. de afdelingen *Risicomanagement* en *Productmanagement* onder zijn verantwoordelijkheid.

1.7 Ontwikkelingen in de verslagperiode

Wijziging op- en afslagen

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

Aankondiging splitsing

Op 18 februari 2020 kondigde ABB aan voornemens te zijn om de vennootschap ASN Beleggingsfondsen N.V. met ingang van 20 maart 2020 te splitsen en om de voorwaarden van ASN Beleggingsfondsen N.V. met ingang van 20 maart 2020 te wijzigen. De fondsen ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds, ASN Duurzaam Aandelenfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds zouden onderdeel gaan uitmaken van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Hierdoor zouden de beoogde UCITS-fondsen gereed worden gemaakt voor distributie aan beleggers in andere EU-lidstaten. Zij zouden derhalve omgevormd worden tot zogenaamde instellingen voor collectieve beleggingen in effecten (ICBE-fondsen, internationaal bekend als “UCITS”).

Uitstel splitsing

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

ASN Duurzaam Aandelenfonds

Per 1 april 2020 wijzigde ABB de benchmark van het ASN Duurzaam Aandelenfonds. De vaste regionale verdeling van de portefeuille kwam te vervallen. Daardoor was de regionaal samengestelde benchmark van het fonds geen passende maatstaf meer om de beleggingsprestaties mee te vergelijken. De samengestelde index, bestaande uit 65% MSCI Europe

Total Return Net Index EUR, 25% MSCI USA Total Return Net Index EUR en 10% MSCI Japan Total Return Net Index EUR, verviel. Het fonds stapte over op een veelgebruikte, brede index voor een wereldaandelenportefeuille, namelijk de MSCI All Country World Index (MSCI ACWI).

ASN Milieu & Waterfonds

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

ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

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

Splitsing

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

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

Wijziging voorwaarden en prospectus

Als gevolg van de splitsing werd het beleggingsbeleid van de UCITS-fondsen aangepast. Zo beleggen zij hun vermogen voortaan niet meer via een pool. Daardoor is Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. niet langer de juridisch eigenaar van de activa van de UCITS-fondsen. In het beleggingsbeleid van de aandelenfondsen werd verder bepaald dat zij niet meer dan 20% van de aandelen met stemrecht in dezelfde uitgevende instelling mogen verwerven en dat zij niet meer dan 10% van de aandelen zonder stemrecht van dezelfde uitgevende instelling mogen verwerven. Het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt voortaan niet in meer dan 10% van de obligaties van dezelfde uitgevende instelling.

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

1.8 Duurzaam beleggingsbeleid

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

Duurzame doelstellingen ASN Beleggingsfondsen

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

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

De voortgang op 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 langetermijndoelen 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.

Klimaatpostief in 2030

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

CO_2 winst-en-verliesrekening

Van bijna al onze beleggingen berekenen we de uitstoot of vermeden uitstoot. Voor de berekening van de CO_2-impact van investeringen van de ASN Microkredietpool is nog geen methodiek beschikbaar (de ASN Microkredietpool maakt onderdeel uit van het halfjaarverslag van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.). Wij werken hieraan en verwachten de impact van dit fonds over 2020 in de berekening mee te kunnen nemen. De uitstoot of vermeden uitstoot zetten we in de CO_2-winst-en-verliesrekening. Daarbij rekenen we de uitstoot van de verschillende broeikasgassen om in CO_2-equivalenten op basis van internationale standaarden. De ASN Beleggingsfondsen zijn klimaatneutraal als de omvang van de emissies gelijk is aan of kleiner is dan de vermeden emissies. Investeringen die CO_2 uit de lucht halen, dragen bij aan het doel om klimaatpositief te worden. Door de tonnen vermeden CO_2-uitstoot te delen op de tonnen CO_2-uitstoot, berekenen we het percentage 'klimaatneutraal'.

De CO_2-winst-en-verliesrekening wordt opgesteld met behulp van een rekenmethode die ASN Bank in samenwerking met adviesbureau Navigant heeft ontwikkeld. We maken hierbij gebruik van data van Trucost. U vindt een uitgebreide beschrijving van de rekenmethode op de website van ASN Bank: www.asnbank.nl/klimaatpositief. We werken voortdurend aan verbeteringen van de methodiek waarmee de CO_2-winst-en-verliesrekening opgesteld wordt, en aan de kwaliteit van de data die daarbij gebruikt worden. In de verslagperiode zijn geen nieuwe aanpassingen gedaan.

Door de juridische splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. is de rapportage van de CO_2-cijfers van de ASN Beleggingsfondsen ook gesplitst. In dit verslag rapporteren wij de afzonderlijke CO_2-resultaten van de fondsen die deel zijn gaan uitmaken van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. In het verslag van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. rapporteren wij de CO_2-resultaten van de ASN Duurzame Mixfondsen en het ASN Groenprojectenfonds. De ASN Duurzame Mixfondsen belegden voor de splitsing via beleggingspools in de onderliggende ASN beleggingsfondsen, maar sinds de splitsing beleggen zij rechtstreeks in de ASN beleggingsfondsen. Dat heeft tot gevolg dat de CO_2-cijfers van de onderliggende ASN beleggingsfondsen nu ook de CO_2-resultaten bevatten van de beleggingen in de ASN Duurzame Mixfondsen. Om een vergelijking met voorgaande jaren mogelijk te maken hebben wij in onderstaande tabel de CO_2-resultaten opgenomen van de ASN beleggingsfondsen die veroorzaakt werden door beleggingen in de ASN Duurzame Mixfondsen. De ASN Duurzame Mixfondsen veroorzaken nu een dubbeltelling in de huidige CO2-resultaten, om die reden hebben wij de netto CO2-uitstoot verminderd in de totaalberekening van de ASN fondsen.

CO_2 -winst-en-verliesrekening	*Netto CO_2-uitstoot 30-6-2020*	*Netto CO_2-uitstoot 31-12-2019*
ASN Duurzaam Aandelenfonds	145.639	81.892
ASN Milieu & Waterfonds	168.169	160.903
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	17.721	10.381
ASN Duurzaam Obligatiefonds	-8.859	-2.568
*ASN Duurzame Mixfondsen**	-80.348	N.v.t.
Voormalige Pools	N.v.t.	322.463
Totaal	242.323	250.608

*zie voor de CO_2-uitstoot van de ASN Duurzame Mixfondsen het verslag van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

De absolute CO_2-uitstoot is door de invloed van de splitsing niet op fondsniveau te vergelijken met de resultaten per 31 december 2019. Op totaal niveau kunnen we vaststellen dat de uitstoot van CO_2 die toe te rekenen valt aan de directe beleggingen in de ASN UCITS fondsen licht afgenomen is.

De klimaatneutraliteit van alle ABB-fondsen samen is vrijwel onveranderd 60,1% (ultimo 2019: 59,3%). Voor een verdere toelichting verwijzen wij naar het halfjaarverslag van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

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

Ontwikkelingen duurzaam beleggingsbeleid

Wij streven naar een duurzame, rechtvaardige samenleving. Een samenleving waarin mensen vrij zijn hun eigen keuzes te maken, zonder dat dit ten koste gaat van anderen. Een samenleving zonder armoede, waarin iedereen onderwijs kan volgen en beschikt over goede huisvesting en gezondheid.

Wij beleggen voor de fondsen uitsluitend in bedrijven, overheden, microfinancieringsinstellingen en projecten die bijdragen aan een duurzame samenleving en die financieel solide zijn. Ons duurzaamheidsbeleid is vastgelegd in beleidsdocumenten. Deze bevatten de duurzaamheidscriteria voor de selectie van alle financieringen en beleggingen. Het beleid voor elke pijler van het duurzaamheidsbeleid – mensenrechten, klimaat en biodiversiteit – is uitgewerkt in een apart beleidsdocument. U vindt het volledige duurzaamheidsbeleid via www.asnbeleggingsfondsen.nl, op de webpagina *Duurzame keuzes*.

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

- **Plastic**
  Dit beleid is op enkele punten aangescherpt. Het beleid sluit nu beter aan op de praktijk. Ook zijn de nieuwe criteria beter toepasbaar bij buitenlandse bedrijven. Verder is het beleid nu meer in lijn met de circulaire economie.
- **Bestuur**
  We hebben het hoofdstuk over belasting aangescherpt door de vier criteria van de Principles for Responsible Investment (PRI) van de Verenigde Naties op te nemen. Die gebruiken we om bedrijven te identificeren die zeer waarschijnlijk gebruikmaken van ernstige vormen van belastingontwijking. Verder zijn onze absolute en relatieve criteria verder uitgewerkt.
- **Mensenrechten**
  Dit beleid is op diverse punten aangescherpt. De activiteiten die betrokkenheid bij wapens aangeven, zijn uitgebreid met onderhoud, testen en opslag. Het onderwerp dwangarbeid is uitgebreid met de rol van arbeidsbemiddelingsbureaus en intermediairs. We hebben het thema gender nieuw toegevoegd. Het thema gender is ook doorvertaald in het ketenbeleid.
- **Water**
  Waterschaarste wordt een steeds urgenter probleem. Wij hebben daarom criteria ontwikkeld om bedrijven hierop te toetsen.

Toepassing duurzaamheidsbeleid

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

1. Duurzaamheidsonderzoek: van bedrijven, overheden, microfinancieringsinstellingen en projecten die nu tot het ASN Beleggingsuniversum behoren of daarvoor in aanmerking komen.
   In de verslagperiode lichtten wij 112 bedrijven door omdat zij voor heronderzoek in aanmerking kwamen of nieuw waren. In totaal voldeden 336 beursgenoteerde bedrijven per 30 juni 2020 aan onze duurzaamheidscirteria. Dat zijn er 4 meer dan per 31 december 2019. Er zijn 11 bedrijven uit het universum verwijderd vanwege fusies en overnames, doordat bedrijven illiquide zijn geworden of te groot voor een specifiek beleggingsuniversum.
2. Engagement: de dialoog met bedrijven met als doel hen bewuster te maken van hun duurzaamheidsprestaties en hen aan te sporen deze te verbeteren.
   1. Wij voeren engagement met beursgenoteerde bedrijven in het ASN Beleggingsuniversum. Wij vragen bedrijven om hun beleid en activiteiten duurzamer te maken en opheldering te geven als er mogelijk sprake is van misstanden. Misstanden betreffen vaak schendingen van mensenrechten, maar kunnen zich ook voordoen op het gebied van milieu en bestuur.
   2. In de verslagperiode hebben wij ook engagement gevoerd in reactie op de coronapandemie. Op initiatief van Achmea hebben wij samen met zo'n 60 beleggers een investor statement opgesteld en farmaceutische bedrijven gemaand tot een vergaande samenwerking in de bestrijding van het corona virus. In het statement maken wij

samen met de groep beleggers duidelijk wat wij verwachten van de farmaceutische bedrijven waarin wij investeren. We wijzen de bedrijven op hun grote verantwoordelijkheid voor de ontwikkeling en mondiale verspreiding van coronavaccins, -geneesmiddelen en -tests. Uitwinning van patenten, excessieve prijsstelling, verbergen van relevante onderzoeksgegevens en verkrijgen van marktexclusiviteit mogen die verantwoordelijkheid niet in de weg staan. De kledingmerken hebben wij samen met de leden van het Platform Living Wage Financials verzocht om de crisis en de impact ervan op een verantwoorde manier te managen. We vragen onder andere aan de kledingmerken om prudent financieel management en om ook in deze tijden hoge arbeidsstandaarden te blijven hanteren (inclusief het streven naar een leefbaar loon) voor de fabrieksmedewerkers die zich in deze periode in een uitzonderlijk kwetsbare positie bevinden. Door lage lonen hebben deze mensen meestal geen spaargeld en in veel kleding producerende landen bestaat er vrijwel geen sociale zekerheid. Een derde verzoek betreft samenwerking met stakeholders, zoals de Internationale Arbeidsorganisatie (ILO), en organisaties die zich specifiek in de kledingsector hard maken voor betere arbeidsomstandigheden. Alleen door samen te werken zullen effectieve maatregelen mogelijk zijn om de kwetsbare positie van fabrieksarbeiders tegen het corona virus te beschermen.

3. Op onze website rapporteren wij over het engagement dat we met bedrijven hebben gevoerd. Zie www.asnbeleggingsfondsen.nl bij *Duurzame keuze*s onder *Selectief engagement*.

3. Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen: wij maken gebruik van dit recht als belegger om bedrijven aan te zetten tot duurzamer beleid en duurzamere praktijken.
   1. De ASN Beleggingsfondsen hebben stemrecht op de aandeelhoudersvergaderingen van de bedrijven waarin zij via de beleggingsfondsen in beleggen. Daardoor kunnen zij invloed uitoefenen op het beleid en management van die bedrijven. Wij oefenen namens de fondsen dit stemrecht uit op basis van onze missie en duurzaamheidscriteria. De uitgangspunten zijn vastgelegd in het duurzame stembeleid van de ASN Beleggingsfondsen.
   2. In de verslagperiode stemden wij op 199 aandeelhoudersvergaderingen van 185 bedrijven wereldwijd volgens dit duurzame stembeleid. Sommige bedrijven houden meerdere aandeelhoudersvergaderingen per jaar, waardoor het aantal bezochte vergaderingen groter is dan het aantal bedrijven. Tijdens de 199 vergaderingen brachten wij een stem uit bij 2.815 voorstellen. Wij stemden voor bij 2.529 voorstellen, tegen bij 283 voorstellen en onthielden ons bij 3 stemmingen.
      Wij stemden meestal tegen remuneratievoorstellen. Wij willen dat bedrijven hun bestuurders niet alleen op financiële criteria beoordelen, maar ook op duurzaamheidscriteria. Door tegen beloningsvoorstellen zonder duurzaamheidscriteria te stemmen, oefenen we druk uit op bedrijven om hun beloningspakketten te herzien. Daarmee stimuleren wij duurzaam gedrag.
      Het onderwerp bestuursbenoemingen stond op de tweede plaats. Wij stemden tegen benoemingen waarbij de diversiteit en onafhankelijkheid van het bestuur niet gewaarborgd waren.
      Op de derde plaats bij het tegenstemmen stond kapitaal. Wij stemmen bijvoorbeeld tegen de uitgifte van preferente of nieuwe aandelen als dit een negatieve invloed heeft op de belangen van werknemers, consumenten en gemeenschappen.
   3. Meer informatie over het stemgedrag van de ASN Beleggingsfondsen op de aandeelhoudersvergaderingen vindt u op asnbeleggingsfondsen.nl, als u klikt op *Duurzame keuzes*.

1.9 Risicobeheer

ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. belegt middelen van aandeelhouders voor hun rekening en risico. Om de aandeelhouders zo goed mogelijk te informeren, staan alle bekende risico's waaraan de beleggingsfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. onderhevig zijn, beschreven in het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Risicobeheer is een verantwoordelijkheid van de beheerder (ABB). De structuur en organisatie van het risicobeheer bij ABB zijn ingericht conform de geldende wet- en regelgeving. Het risicobeheer van ABB is gebaseerd op het 'three lines of defense-model', een model met drie 'verdedigingslinies'. In dit model hebben verscheidende organisatie-onderdelen eigen taken en verantwoordelijkheden in de beheersing van risico's. De drie verdedigingslinies ondersteunen en versterken elkaar.

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

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

Financiële en niet-financiële risico's

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

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

Voorts geven de halfjaarcijfers van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. (hoofdstuk 3) en de halfjaarcijfers van de fondsen (hoofdstuk 4) inzicht in de spreiding van de beleggingen over landen en sectoren, alsmede inzicht in de risico's die zich in de verslagperiode voordeden.

1.10 Economie en financiële markten in eerste halfjaar 2020 en vooruitzichten

Economie

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

Financiële markten

Omdat de economische groei wat onevenwichtig en laag was, startten centrale banken het jaar met een stabiel maar uitermate ruim monetair beleid. De impact van de coronapandemie op de Chinese economie, die doorwerkte op de rest van de wereldeconomie, leidde al eind januari tot een vlucht naar veilige beleggingen (*safe haven flows*). Daardoor kwamen de lange rentes onder druk te staan. Toen het virus ook Europa bereikte, en markten tevens wat nerveus waren over de nieuwe ECB-president Lagarde, zette de lange rente een forse daling in. De Duitse tienjaarsrente bereikte begin maart een dieptepunt van -0,84%. Een belangrijke rol hierbij speelde dat de markt verdere renteverlagingen door de ECB verwachtte. Toen de ECB echter inzette op liquiditeitsverruimende maatregelen en het stokje verder overdroeg aan overheden en fiscaal beleid, liep de rente weer wat op. Hij bleef binnen een bandbreedte rond de ECB-beleidsrente van -0,5%.
Onmiddellijk na de uitbraak van de crisis deden zich op de geldmarkt wel wat spanningen voor. Die ebden echter geleidelijk weg, zeker nadat de speciale pandemie-TLTRO (*targeted longer-term refinancing operation* van de ECB) ongekend populair bleek: banken haalden tegen zeer aantrekkelijke tarieven € 1300 miljard uit de markt. Uiteindelijk eindigde de Duitse tienjaarsrente vrijwel onveranderd op -0,46 %.

Aandelenmarkten begonnen het jaar voorzichtig optimistisch met een lichte stijging. Eind februari begonnen beleggers te beseffen dat het corona virus zich niet ging beperken tot China en zou kunnen leiden tot de langverwachte pandemie. Daarop zette een forse daling in. De MSCI Europe zakte van een piek van 1740 eind februari naar een dal van 1154 medio maart, een daling van ruim 30%. De ontwikkeling van beurzen van andere regio's was vergelijkbaar. Overheden reageerden snel met ondersteunend fiscaal beleid en centrale banken met een brede liquiditeitsverlening. Dat gaf beleggers het vertrouwen dat er geen al te grote financiële schade zou ontstaan, ondanks de heftigheid van de crisis. Daarop herstelden de aandelenmarkten zich voor een groot deel. Per saldo verloor de MSCI Europe 13% over het halfjaar, terwijl dit voor de MSCI USA beperkt bleef tot slechts 3%.

De olieprijs daalde gedurende het halfjaar ongekend sterk. Saoedi-Arabië had een prijsoorlog ingezet, terwijl er een enorme vraaguitval was doordat de economie stilviel. Deze combinatie veroorzaakte een aanbodoverschot. Hierdoor raakte uiteindelijk vrijwel alle opslagcapaciteit bezet; afnemers kregen soms zelfs geld toe bij leverantie van olie. Uiteindelijk spraken OPEC en andere producenten opnieuw een productiebeperking af, terwijl de wereldeconomie weer enigszins op gang kwam. Per saldo zakte de prijs van een vat Brentolie van $ 56 naar $ 41.

Valuta's

Bij alle economische en financiële volatiliteit in de afgelopen maanden waren de valutaontwikkelingen een relatieve oase van rust. De euro schommelde rond de $ 1,10 per euro. Na een piek van van $ 1,142 bereikte de munt een dieptepunt van $ 1,069 medio maart, toen de paniek rond de pandemie het hardst toesloeg. Per saldo bleef de euro vrijwel stabiel op $ 1,123. Ook de dollar-yenkoers was uitzonderlijk weinig volatiel. Alleen bij het begin van de pandemie steeg de yen van Y 112 per dollar naar Y 103. Vrijwel onmiddellijk keerde de munt op zijn schreden terug. Per saldo steeg de yen van Y 108,7 naar Y 107,9 per dollar. De koers van het Britse pond was wisselvalliger. Terwijl het land eindelijk een krachtdadige regering had, gesteund door een sterk kiezersmandaat, startte de munt het jaar sterk op een koers van GBP 0,847 per euro. Op het hoogtepunt van de pandemie kwam het pond uit op een dieptepunt van GBP 0,936 per euro door het niet al te overtuigende optreden van de regering Johnson. Toen de pandemie enigszins onder controle kwam, herstelde de munt weer. De twijfel over het pond nam echter gaandeweg weer toe omdat de Britse regering vasthield aan de deadline voor een handelsovereenkomst (of een harde Brexit) op eind dit jaar. Dat het de Britten minder goed lukte de pandemie onder controle te krijgen, hielp ook niet. Per saldo daalde de munt naar GBP 0,909 per euro.

Economische vooruitzichten

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

Den Haag, 28 augustus 2020

Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

Bas-Jan Blom

Gert-Jan Bruijnooge

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

2.1 ASN Duurzaam Aandelenfonds

Fondsprofiel

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds belegt wereldwijd in aandelen van voornamelijk beursgenoteerde ondernemingen met goede financiële vooruitzichten, die zich inspannen om de duurzaamheid van de samenleving te bevorderen. Tevens belegt het fonds voor een beperkt deel in durfkapitaalfondsen via ASN Venture Capital Fonds N.V. ABB heeft het portefeuillebeheer van de beursgenoteerde aandelen uitbesteed aan ACTIAM N.V. ABB voert zelf het portefeuillebeheer van ASN Venture Capital Fonds N.V. uit. Alle ondernemingen moeten voldoen aan de duurzaamheidscriteria van ABB. ABB stelt het beleggingsbeleid van het fonds op. Binnen de kaders van dit beleid speelt vermogensbeheerder ACTIAM met zijn selectie van ondernemingen actief in op verwachte marktontwikkelingen. Dit actieve beleggingsbeleid is gericht op vermogensgroei op lange termijn. Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van dit fonds. U vindt dit prospectus op www.asnbeleggingsfondsen.nl/fondsen op de webpagina van het fonds. Per 18 juni 2020 is de structuur van het fonds gewijzigd naar aanleiding van de herstructurering van ASN Beleggingsfondsen N.V. tot ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Hierbij is de ASN Aandelenpool verdwenen; het fonds houdt de beleggingen nu rechtstreeks.

Beleggingsbeleid

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

Met ingang van 1 april 2020 is de benchmark van het fonds gewijzigd. De oude benchmark was samengesteld uit de MSCI Europe Index (65%), de MSCI US Index (25%) en de MSCI Japan Index (10%). Deze is vervangen door de MSCI All Country Weighted Index (MSCI ACWI). De reden voor de wijziging is dat de nieuwe benchmark beter aansluit bij de strategie van het fonds: wereldwijd beleggen in duurzame aandelen. Hierbij heeft ABB van tevoren geen visie op regio's. In de oude samengestelde benchmark was wel een regionale verdeling verwerkt. ABB vond dit niet langer passend. Door de wijziging is de *ex-ante tracking error* van het fonds toegenomen (deze toont de mate van risico dat een fondsbeheerder ten opzichte van de benchmark neemt of kan nemen). Dit komt vooral doordat er veel bedrijven uit de VS in de benchmark zijn vertegenwoordigd. In dit verslag zijn de benchmarkcijfers tot en met 31 maart 2020 gebaseerd op de oude benchmark en vanaf 1 april 2020 op de nieuwe benchmark.

Portefeuillebeheer

De eerste helft van 2020 werd voornamelijk bepaald door de marktreacties op de uitbraak van de coronapandemie. Vanwege de grote onzekerheid op de financiële markten bouwden de portefeuillebeheerders in maart het overwogen belang in cyclische bedrijven af ten gunste van meer defensieve sectoren. Tevens hielden zij tijdelijk een kaspositie aan. Een V-vormig herstel van de wereldeconomie lijkt steeds minder waarschijnlijk. De belangrijkste redenen voor dit toegenomen pessimisme zijn dat de aanbodschok in de eerste fase van de lockdown groter was dan verwacht, en dat social distancing en andere veiligheidsmaatregelen een negatief effect hebben op de vraag. Gezien de economische onzekerheid hebben wij de positionering van het fonds niet aangepast: het blijft risico-neutraal met een defensieve inslag.

Wij breidden de belangen in onder meer de volgende ondernemingen uit, of voegden ze nieuw toe aan de portefeuille:

- **Unibail-Rodamco-Westfield** (URW) is wereldspeler op het gebied van vastgoed. Het bedrijf richt zich vooral op verhuur van winkelcentra en winkels in luchthavens. URW heeft een sterk duurzaam beleid. Dit blijkt vooral uit het uitgebreide milieu- en omgevingsbeleid. Zo is meer dan 70% van de portfolio BREEAM-gecertifieerd (BREEAM is een instrument om integraal de duurzaamheid van gebouwen te meten en te beoordelen). URW geeft aan dat het minder materialen wil gebruiken ('sobere bouw') en meer materialen met een lage CO_2-uitstoot zoals hout, gerecyclede

materialen en cement met een lage CO_2-uitstoot. Ook bouwt het bedrijf niet in gebieden die nog niet eerder bebouwd zijn geweest en consulteert omwonenden voorafgaand aan ieder project.

- Het Zuid-Afrikaanse bedrijf **Netcare** beheert ziekenhuizen in Zuid-Afrika en het Verenigd Koninkrijk. In Zuid-Afrika is het bedrijf verder actief in tandartspraktijken, nood- en traumazorg, apotheken, medische klinieken en reisklinieken. Netcare heeft zich gecommitteerd aan de beginselen van de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens en de OESO-richtlijnen. Netcare heeft een algemeen milieubeleid, evenals apart beleid voor energie, water, afval, medisch afval, gevaarlijke substanties en emissies. Verder neemt het bedrijf maatregelen om bij zijn activiteiten energie en water te besparen, bijvoorbeeld door de installatie van zonnepanelen.
- **Gecina** koopt en verhuurt commerciële en particuliere gebouwen in Frankrijk. Gecina voldoet ruimschoots aan onze strenge eisen op het gebied van duurzaam ondernemen. Bij de selectie van nieuwe bestuursleden houdt het vastgoedbedrijf bijvoorbeeld rekening met de diversiteit van het bestuur, waaronder de verdeling tussen vrouwen en mannen. Gecina hanteert gedragsregels waaraan alle medewerkers zich moeten houden. Op het gebied van milieu heeft het bedrijf een meerjarig klimaatplan opgesteld om de CO_2-uitstoot te verminderen. Verder heeft Gecina een programma om bij nieuwbouw rekening te houden met biodiversiteit.
- De Taiwanese chipproducent **TSMC** is marktleider in deze groeimarkt en profiteert optimaal van de verdergaande digitalisering. Op het gebied van duurzaamheid scoort het bedrijf goed. Zo heeft TSMC een uitgebreide gedragscode. Deze behandelt onder meer corruptie, respect voor de lokale rechtsorde, mensen- en arbeidsrechten, gezonde en veilige werkomstandigheden en discriminatie. Verder heeft het bedrijf een klokkenluidersregeling en een beleid tegen represailles. Daarnaast heeft TSMC een sterk milieubeleid. Het bedrijf stelt milieudoelen, geeft trainingen en is transparant over de resultaten.

We bouwden het (relatieve) gewicht van de belangen in onder meer de halfgeleiderproducenten **Dialog Semiconductor** en **AMD** en vastgoedbedrijf **Land Securities** in de verslagperiode af op basis van financiële argumenten.

Rendement

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds behaalde over het eerste halfjaar van 2020 (per 30 juni 2020) op basis van de beurskoers een rendement van -10,84% (per 30 juni 2019: 16,76%). Dit is inclusief het herbelegde dividend over 2019 van € 2,85 per aandeel (over 2018: € 2,95). De benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van -7,55% (per 30 juni 2019: 16,08%).

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

Rendementsbijdragen

Attributie rendement ASN Duurzaam Aandelenfonds eerste halfjaar 2020 ten opzichte van de benchmark

Rendement NAV fonds	Rendement benchmark	Outperformance	ESG overlay	Actief beheer	Kosten
-10,27%	-7,55%	-2,72%	-1,23%	-1,06%	-0,43%

In de eerste halfjaar van 2020 kostte de selectie van bedrijven op grond van duurzaamheid 1,20% aan rendement ten opzichte van de benchmark. Dit was voornamelijk een gevolg van de sterke vertegenwoordiging van vastgoed en telecombedrijven in de portefeuille, terwijl de geselecteerde winkelbedrijven en bedrijven in cyclische consumentengoederen sterk geraakt werden door de corona-uitbraak. Vastgoedbedrijven werden hard getroffen door leegstand in winkelcentra. Winkelbedrijven hadden veel last van de lockdowns, waardoor kopers wegbleven. Dit werd enigszins gecompenseerd doordat het fonds niet belegt in olie- en gasbedrijven en banken. De olie- en gasprijs dook omlaag doordat de vraag wegviel. Banken moesten grote voorzieningen treffen voor verwachte wanbetalingen op verstrekte leningen. Ook geselecteerde bedrijven in groeisectoren als technologie en gezondheidszorg droegen bij aan

het rendement dankzij de aandacht voor digitalisering (bijvoorbeeld door het vele thuiswerken en online winkelen) en het belang van een goede gezondheidszorg (medicijnen, vaccins, hygiënische en persoonlijke beschermingsmiddelen).

Door de defensieve positionering van het fonds kostte actief portefeuillebeheer eveneens -1,06% aan rendement. Het zeer sterke herstel van de aandelenmarkten in het tweede kwartaal speelde het actieve selectiebeleid parten. De overwogen positie in defensieve sectoren, de onderwogen positie in cyclische sectoren en de aangehouden kaspositie pakten door dit herstel ongunstig uit. De winsten die het fonds behaalde dankzij goede keuzes in onder meer de halfgeleider- en zonnepanelenindustrie, maakten de eerder opgelopen verliezen deels goed. De fondskosten bedroegen 0,43%.

Het fonds hield onder andere overwogen belangen aan in de volgende bedrijven, wat het rendement ten goede kwam:

- De aandelenkoers van **Xinyi Solar** (zonnepanelenproducent, China, rendement +35,42%, bijdrage +0,13%) won aan waarde door een positieve bijstelling van de resultaten en signalen dat de vraag naar zonnepanelen in China aantrekt.
- **Salesforce.com** (softwarebedrijf, Verenigde Staten, rendement +15,14%, bijdrage +0,12%) profiteerde van de verdere digitalisering van de zakelijke wereld. Het bedrijf is marktleider in CRM-platformen. Vooral de groei in *cloud computing*, waarbij gebruikers op afstand gegevens via internet kunnen bewaren en benaderen, kreeg mede door de lockdown een duw in de rug.
- Het aandeel **Kingspan** (bouwmaterialenbedrijf, Ierland, +5,33%, bijdrage +0,07%) presteerde goed na de publicatie, eind april, van de cijfers over het eerste kwartaal. Het bedrijf heeft een sterke marktpositie in isolatie- en bouwschiloplossingen voor hoogwaardige en duurzame gebouwen. Het ondervindt wel hinder van de lockdowns, maar de onderliggende prestaties zijn zeer solide.
- De omzet- en winstcijfers van **ASML** (chipmachinefabrikant, Nederland, rendement +24,59%, bijdrage +0,06%) over het eerste kwartaal vielen de beleggers duidelijk mee. Het bedrijf werd in operationeel opzicht licht getroffen door het corona virus. De verwachting is dat het bedrijf sterk gaat profiteren van de versnelling in de digitalisering van de maatschappij.

Negatieve bijdragen kwamen vooral van:

- **AMS AG** (halfgeleiderproducent, Zwitserland, rendement -45,90%, bijdrage -0,26%) maakt specifieke chips die vooral gebruikt worden in mobiele telefoons. Deze markt vertoont zwakte. Tevens werd het resultaat negatief beïnvloed door eenmalige kosten voor de overname van Osram Licht.
- Het management van **Herman Miller** (kantoormeubelfabrikant, Verenigde Staten, rendement -43,00%, bijdrage -0,25%) trok de eerder afgegeven winstverwachtingen in. De goede gang van zaken werd door de lockdown abrupt beëindigd. De omzet en nieuwe orders namen door de gevolgen van het corona virus drastisch af.
- **Taylor Wimpey** (huizenbouwer uit het Verenigd Koninkrijk, rendement -31,22%, bijdrage -0,15%) is actief in de Britse bouw- en vastgoedindustrie. In lijn met de brede sector presteerde het bedrijf uitermate zwak als gevolg van de lockdown in het Verenigd Koninkrijk, waar het corona virus zich in snel tempo heeft verspreid.
- **Coca-Cola HBS** (bottelaar van alcoholvrije dranken, Zwitserland, rendement -26,24%, bijdrage -0,14%). Het bedrijf produceert, verkoopt en distribueert alcoholvrije dranken aan supermarkten, winkels, restaurants en andere horecagelegenheden, voornamelijk in Europa. De leveringen aan restaurants en andere horecagelegenheden stonden als gevolg van de lockdown stevig onder druk.

Kerncijfers ASN Duurzaam Aandelenfonds

Rendement in %

	Fonds	*Benchmark*[1]
Eerste halfjaar 2020	-10,84%	-7,55%
2019	33,18%	27,44%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	3,61%	4,23%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	3,60%	4,17%
Gemiddeld per jaar sinds start (20-04-1993)	7,52%	7,84%

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

Kerncijfers in euro's

Koers 30 juni 2020	113,06
Koers 31 december 2019	130,06
Hoogste koers in 12 maanden	137,95
Laagste koers in 12 maanden	91,34
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2020[1]	113,50
Dividend over het boekjaar 2019	2,85

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

Fondsontwikkeling

	30-06-2020	*31-12-2019*
Fondsomvang in duizenden euro's	1.317.603	1.487.553
Aantal uitstaande aandelen	11.609.216	11.463.400

ASN Venture Capital Fonds N.V.

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds belegt voor maximaal 5% van het vermogen in ASN Venture Capital Fonds N.V. Deze vennootschap belegt in kleine, innovatieve ondernemingen, onder meer in ontwikkelingslanden. Dat doet zij via duurzame beleggingsfondsen die gespecialiseerd zijn in durfkapitaalinvesteringen (durfkapitaalfondsen). ASN Venture Capital Fonds N.V. maakt gebruik van de expertise en ervaring van externe fondsbeheerders. De beleggingen in ASN Venture Capital Fonds N.V. worden zorgvuldig getoetst op duurzaamheidscriteria, verwachte duurzame ontwikkeling en rendementsverwachting. De vennootschap belegt in de sectoren duurzame technologie en energie, gezondheidszorg, microkrediet en het midden- en kleinbedrijf in Afrika en Azië. Per balansdatum was 0,52% van het ASN Duurzaam Aandelenfonds belegd in ASN Venture Capital Fonds N.V. In de verslagperiode heeft deze belegging licht negatief (-0,01%) bijgedragen aan het rendement. Het negatieve rendement is te verklaren door een nettoafname van de waarderingen van fondsen waarin de vennootschap belegt.

2.2 ASN Duurzaam Obligatiefonds

Fondsprofiel

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt uitsluitend in euro-staatsobligaties die zijn uitgegeven door overheden die voldoen aan de duurzaamheidscriteria van ABB. Daarnaast kan het fonds beleggen in *green bonds* en *social bonds*. Dit zijn obligaties waarmee specifieke sociale of milieugerelateerde projecten worden gefinancierd. ABB heeft het portefeuillebeheer van het fonds uitbesteed aan ACTIAM N.V. ABB toetst overheden op hun sociale en milieuprestaties. Portefeuillebeheerder ACTIAM toetst ze bovendien op een fundamenteel financieel criterium, namelijk hun terugbetaalcapaciteit. Dat is de verhouding tussen de belastinginkomsten en renteverplichtingen van een land. Hoe beter een land scoort op zowel duurzaamheid als terugbetaalcapaciteit, des te meer het fonds belegt in dit land. Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van dit fonds. U vindt dit prospectus op www.asnbeleggingsfondsen.nl/fondsen op de webpagina van het fonds. Per 18 juni 2020 is de structuur van het fonds gewijzigd naar aanleiding van de herstructurering van ASN Beleggingsfondsen N.V. tot ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Hierbij is de ASN Obligatiepool verdwenen; het fonds houdt de beleggingen nu rechtstreeks.

Beleggingsbeleid

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

Portefeuillebeheer

Het gewicht van de verschillende landen in de portefeuille wordt bepaald door hun duurzaamheidsscore en terugbetaalcapaciteit. Het fonds is in vergelijking met de benchmark het meest overwogen in Oostenrijk, Nederland en Slovenië. Het fonds belegt minder dan de benchmark in onder andere Frankrijk, Italië en Spanje. De gemiddelde looptijd van het fonds per ultimo juni 2020 was 4,84 jaar (ultimo december 2019: 4,88 jaar). Gedurende het eerste halfjaar zijn er diverse transacties uitgevoerd om de gemiddelde looptijd van de portefeuille af te stemmen op het beleggingsbeleid van het fonds. Zo hebben we beleggingen in Frankrijk, Duitsland, Ierland, Portugal, Slovenië en Ierland geruild voor gelijksoortige obligaties met een latere afloopdatum.

Rendement

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds behaalde over het eerste halfjaar van 2020 (per 30 juni 2020) op basis van beurskoers een rendement van 0,51% (per 30 juni 2019: 2,68%). Dit is inclusief het herbelegde dividend over 2019 van € 1,00 per aandeel (over 2018: € 0,60). De benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van 0,79% (per 30 juni 2019: 2,99%).

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

Rendementsbijdragen

Attributie rendement ASN Duurzaam Obligatiefonds eerste halfjaar 2020 ten opzichte van de benchmark

Rendement NAV fonds	Rendement benchmark	Outperformance	ESG overlay	Actief beheer	Kosten
0,69%	0,79%	-0,10%	0,06%	0,07%	-0,23%

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds behaalde in de eerste zes maanden van 2020 een positief rendement. De daling van de kapitaalmarktrente (tienjaars Duitse staatsobligaties) en de ontvangen rentebetalingen waren verantwoordelijk voor dit rendement. Toen de economie vanwege de coronapandemie tot stilstand kwam, haastten beleggers zich om Duitse staatsleningen te verkopen. De rente op tienjarige Duitse staatsleningen steeg in korte tijd van -0,86% naar -0,20%. De centrale banken reageerden met grootscheepse maatregelen om de markt met liquiditeit te overspoelen. De rente op tienjarige Duitse staatsleningen zakte hierdoor weer terug en sloot eind juni af op -0,45%, 26 basispunten lager dan eind december 2019. Wel namen de renteverschillen (spreads) tussen Duitsland en andere landen in de eurozone toe. Dat drukte de koersen van de staatsobligaties van deze landen. Het fonds hield onderwogen posities aan in Italië en Spanje en een overwogen positie Nederland. Dat leverde extra rendement op ten opzichte van de benchmark. De overwogen posities in Portugal en Slovenië waren van licht negatieve invloed op het fondsrendement.

Kerncijfers ASN Duurzaam Obligatiefonds

Rendement in %

	Fonds	*Benchmark*[1]
Eerste halfjaar 2020	0,51%	0,79%
2019	1,98%	3,12%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	1,22%	1,66%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	1,59%	2,06%
Gemiddeld per jaar sinds start (20-04-1993)	3,42%	4,39%

1 *IBoxx € Eurozone 1-10 Index TR.*

Kerncijfers in euro's

Koers 30 juni 2020	28,09
Koers 31 december 2019	28,95
Hoogste koers in 12 maanden	29,60
Laagste koers in 12 maanden	27,84
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2020[1]	28,11
Dividend over het boekjaar 2019	1,00

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

Fondsontwikkeling

	30-06-2020	*31-12-2019*
Fondsomvang in duizenden euro's	546.122	644.273
Aantal uitstaande aandelen	19.429.786	22.275.347

2.3 ASN Milieu & Waterfonds

Fondsprofiel

Het ASN Milieu & Waterfonds is een thematisch fonds. Het belegt wereldwijd in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen die – veelal technologisch geavanceerde – oplossingen bieden voor milieuproblemen. ABB heeft het vermogensbeheer van het fonds uitbesteed aan Impax Asset Management. De vermogensbeheerder selecteert ondernemingen die actief zijn in de sectoren water, afval en duurzame energie, duurzame voeding en land- en bosbouw. Deze ondernemingen voldoen aan de duurzaamheidscriteria van ABB. Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van dit fonds. U vindt dit prospectus op www.asnbeleggingsfondsen.nl/fondsen op de webpagina van het fonds. Per 18 juni 2020 is de structuur van het fonds gewijzigd naar aanleiding van de herstructurering van ASN Beleggingsfondsen N.V. tot ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Hierbij is de ASN Milieupool verdwenen; het fonds houdt de beleggingen rechtstreeks.

Beleggingsbeleid

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

Met ingang van 1 april 2020 is de benchmark van het fonds gewijzigd. De oude benchmark, de MSCI World Small and Midcap Index, is vervangen door de FTSE Environemental Technologies 100 Index (ET100). De reden voor de wijziging is dat de nieuwe benchmark beter aansluit bij de strategie van het fonds: wereldwijd beleggen in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen die – veelal technologisch geavanceerde – oplossingen bieden voor milieuproblemen. De oude benchmark was een algemene, wereldwijde small- en midcapcapindex. Deze bevatte veel sectoren die niet in de strategie van het fonds voorkomen. ABB vond dit niet langer passend. In dit verslag zijn de benchmarkcijfers tot en met 31 maart 2020 gebaseerd op de oude benchmark en vanaf 1 april 2020 op de nieuwe benchmark.

Portefeuillebeheer

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

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

- **Evoqua Water Technologies** (waterzuiveringsinstallaties, Verenigde Staten), is marktleider in het leveren van waterzuiveringsoplossingen met een diversiteit aan eindmarkten.
- **Rational** (duurzame landbouw en voedselveiligheid, Duitsland), is markt- en technologisch leider op het gebied van innovatieve oplossingen voor thermische voedselbereiding. Nadat de koers van het aandeel fors was gedaald, was het aandeel aantrekkelijk gewaardeerd. Rational is een bedrijf van hoge kwaliteit, met attractieve marges en rendementen en een historie van sterke groei. Het aandeel vergroot de spreiding van de portefeuille.

We verkochten de volgende aandelen:

- **BillerudKorsnas** (voedselveiligheid en verpakkingen, Zweden) werd verkocht omdat de koers was gestegen als gevolg van sterke resultaten, terwijl wij de voorkeur geven aan andere verpakkingsbedrijven.
- **Huaneng Renewables** (ontwikkelaar en operator van hernieuwbare-energie-installaties, China) had plannen om het bedrijf van de beurs te halen.

- **AO Smith** (energie-efficiënte gebouwen, Verenigde Staten) heeft relatief goed gepresteerd. Maar de groeivooruitzichten op de lange termijn worden overschaduwd door uitdagingen voor bedrijven in China en nieuwe concurrentie in de VS.
- **Lassila & Tikanoja** (afvalverwerking, Finland) verkochten we nadat de koers weer was opgelopen na de brede daling van de markten in het eerste kwartaal van 2020.

Rendement

Het ASN Milieu & Waterfonds behaalde over het eerste halfjaar van 2020 (per 30 juni 2020) op basis van de beurskoers een rendement van -7,15% (per 30 juni 2019: 21,07%). Dit is inclusief het herbelegde dividend over 2019 van € 0,60 per aandeel (over 2018: € 0,35). De benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van -3,94% (per 30 juni 2019: 17,56%).

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

Rendementsbijdragen

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

Rendement NAV fonds	Rendement benchmark	Outperformance	ESG overlay	Actief beheer	Kosten
-6,35%	-3,94%	-2,41%	-3,26%	+1,45%	-0,60%

Het rendement van het ASN Milieu & Waterfonds was lager dan dat van de benchmark. De duurzame selectie kostte over het eerste halfjaar van 2020 -3,26% aan rendement. Ook de brede ecologische markten kregen sterk te maken met de gevolgen van de coronapandemie. In het eerste kwartaal hielden de markten gelijke tred naar beneden. In het tweede kwartaal ontstond er echter een splitsing tussen cyclische en defensieve sectoren en tussen industriële en technologische oplossingen. De meer cyclische sectoren hernieuwbare energie, vooral zonne-energie, en energie-efficiënte gebouwen droegen positief bij. Hun bijdrage werd echter volledig tenietgedaan door defensieve sectoren als duurzame landbouw en waterinfrastructuur en -technologieën. Regionaal gezien waren er nauwelijks verschillen. Beleggingen in zowel Europa als in Noord-Amerika en Azië-Pacific droegen negatief bij. Het actieve beheer van de vermogensbeheerder droeg 1,45% bij. De fondskosten bedroegen 0,60%.

Het rendement werd positief beïnvloed door belangen van het fonds in onder andere de volgende bedrijven:

- **Autodesk** (energie-efficiënte gebouwen, Verenigde Staten, rendement +30,30%, bijdrage +0,90%) profiteerde van een algemeen herstel in de markt voor design software. Het bedrijf meldde robuuste resultaten en vooruitzichten die de verwachting overtroffen. Het bedrijf blijft profiteren van de toenemende trend in cloud-based oplossingen die klanten flexibiliteit geven om op afstand te werken.
- **Nibe Industrier** (energie-efficiënte gebouwen, Zweden, rendement +27,32%, bijdrage +0,66%) voorziet dat de vraag naar zijn producten (oplossingen van wereldklasse voor duurzame verwarming en energie) sterk blijft, mede dankzij de Europese doelstellingen om in 2050 klimaatneutraal te zijn.
- **EDP Renováveis** (ontwikkelaar en operator van hernieuwbare-energie-installaties, Portugal, rendement +18,03%, bijdrage 0,44%), deed het goed doordat het goede voortgang boekte bij het binnenhalen van projecten als onderdeel van zijn middenlangetermijnplan. Ook heeft het bedrijf goede vooruitzichten in scenario's met een netto CO_2-uitstoot van nul.

Negatieve bijdragen kwamen vooral van:

- Beleggers in **Welbilt** (duurzame en efficiënte landbouw, Verenigde Staten, rendement -61,01%, bijdrage -1,45%) maakten zich zorgen over de soliditeit van de balans en de bepalingen waaronder de leningen zijn gecontracteerd. Ook de wijdverspreide sluiting van restaurants en overige plekken waar voedsel te verkrijgen is, had een grote negatieve impact. Welbit levert immers ook aan de eindmarkten in voedsel.
- **Lenzing** (duurzame en efficiënte landbouw, Oostenrijk, rendement -50,24%, bijdrage -1,19%) had te lijden onder de voortgaande neerwaartse spiraal in de viscosemarkten, toenemende concurrentie in speciale vezels (Tencel) en groeiende schulden als gevolg van strategische investeringen.
- **East Japan Railway** (openbaar vervoer, Japan, rendement -22,93%, bijdrage -0,65%) leed onder het wegvallen van passagiers als gevolg van de coronalockdown in Japan. Daarnaast draaide de markt in het tweede kwartaal naar cyclische sectoren, terwijl openbaar vervoer een typisch defensieve sector is.

Kerncijfers ASN Milieu & Waterfonds

Rendement in %

	Fonds	*Benchmark*[1]
Eerste halfjaar 2020	-7,15%	-3,94%
2019	36,15%	29,16%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	3,26%	5,98%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	4,92%	6,05%
Gemiddeld per jaar sinds start (20-04-1993)	2,04%	4,92%

1 *FTSE Environemental Technologies 100 Index (ET100). Per 1 april 2020 is de benchmark van het ASN Milieu & Waterfonds gewijzigd.*

Kerncijfers in euro's

Koers 30 juni 2020	34,25
Koers 31 december 2019	37,55
Hoogste koers in 12 maanden	39,79
Laagste koers in 12 maanden	26,63
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2020[1]	34,48
Dividend over het boekjaar 2019	0,60

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

Fondsontwikkeling

	30-06-2020	*31-12-2019*
Fondsomvang in duizenden euro's	657.858	708.605
Aantal uitstaande aandelen	19.081.308	18.904.827

2.4 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Fondsprofiel

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds belegt in aandelen van kleine tot middelgrote beursgenoteerde Europese ondernemingen die zich inspannen om de duurzaamheid van de samenleving te bevorderen. ABB heeft het portefeuillebeheer van het fonds uitbesteed aan Kempen Capital Management. De bedrijven waarin het fonds belegt, zijn getoetst aan de duurzaamheidscriteria van ABB. Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van dit fonds. U vindt dit prospectus op www.asnbeleggingsfondsen.nl/fondsen op de webpagina van het fonds. Per 18 juni 2020 is de structuur van het fonds gewijzigd naar aanleiding van de herstructurering van ASN Beleggingsfondsen N.V. tot ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Hierbij is de ASN Small & Midcappool verdwenen; het fonds houdt de beleggingen nu rechtstreeks aan.

Beleggingsbeleid

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

Met ingang van 1 april 2020 heeft de benchmark van het fonds een kleine wijziging ondergaan. In de oude benchmark werden posities in bedrijven in het Verenigde Koninkrijk voor de helft gewogen. Deze halvering is vervallen. De benchmark bestaat nu uit de volledige MSCI Europe Smallcap Index. Aangezien ABB van tevoren geen visie heeft op het VK, vond ABB het niet langer passend om de helft van benchmark in het VK te corrigeren. In dit verslag zijn de benchmarkcijfers tot en met 31 maart 2020 gebaseerd op de oude benchmark en vanaf 1 april 2020 op de nieuwe benchmark.

Portefeuillebeheer

De verslagperiode werd voornamelijk bepaald door de sterke marktreacties op de uitbraak van de coronapandemie. De Europese smallcapindex daalde tussen 19 februari 2020 en 23 maart 2020 met een dramatische 42%. In het tweede kwartaal herstelde de index fors met een stijging van 19%. Deze was voornamelijk het gevolg van enorme steunmaatregelen van overheden en centrale banken. De focus van de portefeuillebeheerders in deze tijd van grote economische onzekerheid is gericht op bedrijven met solide balansen, flexibele kostenstructuren, sterke concurrentieposities en goede kasposities en -stromen.

In de verslagperiode hebben we diverse wijzigingen in de portefeuille doorgevoerd. We voegden drie ondernemingen toe aan de portefeuille en verkochten vijf ondernemingen in hun geheel. Per saldo daalde het aantal ondernemingen in de portefeuille van 37 naar 35. Het concentratierisico nam hierdoor licht toe.

De ondernemingen die wij hebben toegevoegd aan de portefeuille zijn:

- **Dialog** is actief in de semiconductorindustrie. Een belangrijk deel van de omzet is afhankelijk van Apple. Dialog groeit echter steeds meer bij andere klanten en maakt ook nieuwe oplossingen voor Apple. De onderneming heeft een positieve kaspositie en een sterk managementteam. Wij denken dat Dialog kan groeien , terwijl de concentratie op die ene klant vermindert.
- **Software AG** is erg aantrekkelijk gewaardeerd. Toen we het aandeel kochten, betaalden we alleen voor de bestaande klantenbasis die elk jaar het contract verlengt, en niet voor groei. Wij denken dat het nieuwe management de organisatie kwalitatief heeft verbeterd en dat groei in de komende jaren volgt.
- **SSP Group** exploiteert voedsel- en drankverkooppunten op luchthavens en treinstations. We voegden dit aandeel aan het begin van het jaar toe aan de portefeuille. Wij waren en blijven onder de indruk van de implementatie van de strategie en het meerjarige trackrecord van de onderneming. Gaandeweg 2020 werd echter steeds duidelijker hoe groot de invloed van de coronapandemie en de reisrestricties op de onderneming zou zijn. SSP Group moet door een economisch dal gaan, wat gepaard zal gaan met wisselvalliger koersen. Toch voorzien wij dat het koerspotentieel op langere termijn aantrekkelijk is.

We verkochten de belangen in **Kingspan**, marktleider op het gebied van isolatiemateriaal, en **Belimo**, producent van aansturingsmodules (actuators) voor lucht- en waterstromingen in gebouwen. Beide aandelen waren aantrekkelijk gewaardeerd, terwijl we betere beleggingsmodelijkheden zagen in bedrijven waarvan de koers sterker was gedaald door de coronapandemie. Hoewel we denken dat **FDM**, wereldleider in de rekruterings-, trainings- en detacheringssector, nog meerdere jaren kan groeien, hebben we op basis van waardering onze positie verkocht. Bovendien is het lastig om een structureel competitief voordeel te behalen in de markt waar FDM actief is. De positie in **Gym Group**, die sportfaciliteiten in Engeland exploiteert, is in maart geheel verkocht. Onze voorkeur gaat uit naar bedrijven die een langere periode van tegenwind kunnen uitzitten en in staat zijn hun oude winstniveaus weer snel te bereiken wanneer de coronasituatie normaliseert. Het belang in **IMA**, producent van verpakkingsmachines, hebben we verkocht nadat de koers relatief sterk was gestegen, terwijl de resultaten onder forse druk staan van de coronacrisis, met een winstwaarschuwing in april tot gevolg. Door de sterke koers en de zwakke resultaten gaf de waardering geen aanleiding om IMA in de portefeuille te houden.

Rendement

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds behaalde over het eerste halfjaar van 2020 (per 30 juni 2020) op basis van de beurskoers een rendement van -13,94% (per 30 juni 2019: 25,62%). Dit is inclusief het herbelegde dividend over 2019 van € 0,80 per aandeel (over 2018: € 0,45). De benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van -13,86% (per 30 juni 2019: 15,96%).

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

Rendementsbijdragen

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

Rendement NAV fonds	Rendement benchmark	Outperformance	ESG overlay	Actief beheer	Kosten
-12,99%	-13,86%	0,87%	n.v.t.	1,47%	-0,60%

Het rendement op basis van NAV van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds was minder negatief dan dat van de benchmark. Conform het beleggingsbeleid van het fonds bestaat de portefeuille uit een relatief klein aantal beursgenoteerde bedrijven. Dat betekent dat individuele bedrijfsprestaties grote invloed hebben op de prestaties van de gehele portefeuille. We maken daarom voor de rendementsbijdrage van dit fonds geen onderscheid tussen duurzame selectie en actief beheer van de portefeuille. In de verslagperiode werd de afwijking vooral veroorzaakt doordat het fonds in bepaalde landen en sectoren meer belegde dan de benchmark. De sectoren informatietechnologie, industrie en duurzame energie droegen het meest bij aan het resultaat. De bijdrage van cyclische consumentengoederen, gezondheidszorg en vastgoed was negatief. Per saldo droegen aandelen genoteerd in Zwitserland, Nederland en Spanje het meeste bij, terwijl de bijdrage van aandelen genoteerd in het Verenigd Koninkrijk, Zweden en België negatief was. De fondskosten bedroegen 0,60%.

Het rendement werd positief beïnvloed door belangen van het fonds in onder andere:

- **Logitech** (informatietechnologie, Zwitserland, rendement +37,68%, bijdrage +1,75%): de aandelen bereikten de hoogste koers ooit nadat de onderneming zowel haar eigen omzet- als winstdoelstellingen had overtroffen. Het massale thuiswerken als gevolg van de maatregelen tegen corona heeft het bedrijf geen windeieren gelegd. Logitech profiteerde van de sterke vraag naar cloudproducten die het mogelijk maken gemeenschappelijk aan documenten te werken, evenals van de vraag naar onder meer webcams, muizen, toetsenborden en gaming.

- **Dialog Semiconductor** (informatietechnologie, Duitsland, rendement +1,08%, bijdrage +1,62%): na een zwakke start van het jaar herstelde de koers vooral in het tweede kwartaal sterk. De resultaten over het eerste en tweede kwartaal overtroffen de verwachtingen van zowel het bedrijf als de markt. De onderneming liet zich bovendien positief uit over het derde kwartaal. Onze beleggingscase is ongewijzigd. We hebben veel vertrouwen in het managementteam van Dialog en het aandeel blijft aantrekkelijk gewaardeerd, terwijl de sterke balans bescherming biedt tegen koersdaling in een onzeker klimaat.
- **Addtech AB** (industriële bedrijven, Zweden, rendement +23,96%, bijdrage +0,95%) presenteerde resultaten die beter waren dan verwacht. Dat bevestigde bovendien dat de invloed van de coronacrisis op het bedrijf beperkt was. Dat de onderneming uit voorzorg besloten heeft om geen dividend te betalen, kon rekenen op begrip van de financiële markten.

Negatieve bijdragen kwamen vooral van:

- **Gym Group** (discretionaire consumentengoederen, VK, rendement -72,62%, bijdrage -2,29%) heeft ermee te maken dat fitnessleden hun abonnement maandelijks kunnen opzeggen, terwijl de kostenbasis (huur, personeel) zich op korte termijn lastig laat aanpassen. Daardoor zou het bedrijf bij een langdurige lockdown mogelijk in liquiditeitsproblemen komen. Als de gyms moeten heropenen met een periode van beperkte (maximale) capaciteit per club, zal dat het herstel tot het normale winstniveau vertragen. We hebben een voorkeur voor bedrijven die een langere periode van tegenwind kunnen uitzitten en sneller herstellen tot hun oude winstniveaus wanneer de coronasituatie normaliseert. Daarom hebben we het belang in Gym Group in maart geheel verkocht.
- **Shaftesbury** (vastgoed, VK, rendement -47,56%, bijdrage -1,94%) rapporteerde halfjaarcijfers met een waardedaling op vergelijkbare basis van het vastgoed met bijna 8%. Dit kwam door het gebruik van een hogere verdisconteringsvoet. Dit heeft alles te maken met de onzekerheid over de huurinkomsten op korte termijn en de bezettingsgraad als gevolg van de coronacrisis. In het VK is de weg naar herstel nog broos. De opbrengst van de panden van Shaftesbury zijn deels afhankelijk van het toerisme. Hierdoor blijven de verwachtingen onzeker. De financiële markt verwacht dat de waarde van het vastgoed. verder daalt.
- **SSP Group** (discretionaire consumentengoederen, VK, rendement -62,24%, -1,84%) werd ermee geconfronteerd dat door de coronapandemie het wereldwijde vliegverkeer instortte en mensen massaal gingen thuiswerken. SSP Group baat drink- en eetgelegenheden uit op vooral vliegvelden en treinstations. De omzet daarvan daalde fors, waardoor de onderneming in 2020 verlieslatend zal zijn. Met de uitgifte van nieuwe aandelen heeft zij voldoende financiële middelen om de huidige onzekere periode te overbruggen. Het zal wel enige tijd duren voordat SSP Group weer het omzetniveau van 2019 behaalt. Intussen neemt het forse reorganisatiemaatregelen om ook bij een lager activiteitenniveau gezond winstgevend te kunnen opereren.

Kerncijfers ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Rendement in %

	Fonds	*Benchmark*[1]
Eerste halfjaar 2020	-13,94%	-13,86%
2019	36,85%	29,99%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	1,79%	0,37%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	3,10%	3,92%
Gemiddeld per jaar sinds start (20-04-1993)	4,54%	4,11%

1 *MSCI Europe Small Cap Total Return Index. Per 1 april 2020 is de benchmark van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds gewijzigd.*

Kerncijfers in euro's

Koers 30 juni 2020	38,37
Koers 31 december 2019	45,57
Hoogste koers in 12 maanden	46,36
Laagste koers in 12 maanden	28,27
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2020[1]	38,70
Dividend over het boekjaar 2019	0,80

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

Fondsontwikkeling

	30-06-2020	*31-12-2019*
Fondsomvang in duizenden euro's	137.767	194.721
Aantal uitstaande aandelen	3.559.826	4.281.283

Smurfit Kappa

3 Halfjaarcijfers ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

3.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	*Ref.*[1]	***30-06-2020***	***31-12-2019***
Beleggingen	(A)		
Directe beleggingen[2]		2.611.380	2.982.536
Vorderingen		24.638	18.141
Overige activa			
Liquide middelen		26.963	36.246
Kortlopende schulden		3.631	1.771
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		47.970	52.616
Activa min kortlopende schulden		**2.659.350**	**3.035.152**
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		268.401	284.624
Agio		1.877.410	1.926.053
Overige reserves		728.381	166.140
Onverdeeld resultaat		-214.842	658.335
Totaal eigen vermogen		**2.659.350**	**3.035.152**

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

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

3.2 Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	*Ref.*[1]	***01-01-2020 t/m 30-06-2020***	***01-01-2019 t/m 30-06-2019***
Opbrengsten uit beleggingen		30.036	43.805
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-217.139	67.730
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-19.225	283.463
In rekening gebrachte op- en afslagen		448	260
Overige bedrijfsopbrengsten		2	143
Som van de bedrijfsopbrengsten		**-205.878**	**395.401**
Bedrijfslasten	(C)		
Beheervergoeding		8.030	7.866
Overige bedrijfslasten		934	103
Som van de bedrijfslasten		**8.964**	**7.969**
Resultaat		**-214.842**	**387.432**

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

3.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	*01-01-2020 t/m 30-06-2020*	*01-01-2019 t/m 30-06-2019*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-214.842	387.432
Koersverschillen op geldmiddelen	-2	-143
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**-214.844**	**387.289**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	217.139	-67.730
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	19.225	-283.463
Aankoop van beleggingen	-817.199	-773.046
Verkoop van beleggingen	950.279	1.030.582
Lossing van beleggingen	1.712	-
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-7.712	1.614
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.359	-5.569
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**149.959**	**289.677**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	108.678	206.015
Inkoop van aandelen	-233.396	-443.734
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	1.215	-208
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	501	-4.812
Uitgekeerd dividend	-36.242	-33.067
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**-159.244**	**-275.806**
Totaal nettokasstromen	**-9.285**	**13.871**
Koersverschillen op geldmiddelen	2	143
Mutatie liquide middelen	**-9.283**	**14.014**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	36.246	13.206
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**26.963**	**27.220**

3.4 Toelichting op de halfjaarcijfers

ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, statutair gevestigd te Den Haag aan de Bezuidenhoutseweg 153. De vennootschap is opgericht op 22 april 2020. Aandelen van de fondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. worden verhandeld via Euronext Fund Service (EFS). Dit is het handelssysteem voor open-end beleggingsinstellingen die in Nederland zijn geregistreerd en aan Euronext Amsterdam zijn genoteerd. De verslagperiode van de vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar. Dit verslag heeft betrekking op de periode van 1 januari 2020 tot en met 30 juni 2020. Het halfjaarbericht van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. is opgemaakt op 28 augustus 2020.

Op 18 juni 2020 werd ASN Beleggingsfondsen N.V. juridisch gesplitst in twee aparte vennootschappen, te weten ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Zoals aangegeven bestaat het ASN Aandelenfonds UCITS N.V. uit het ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds, ASN Duurzaam Aandelenfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, waarover we in dit halfjaarverslag berichten. Deze fondsen worden beheerd onder een UCITS vergunning en zijn daardoor mede verkrijgbaar in het buitenland. Voor ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is een apart halfjaarverslag opgesteld. Daarin rapporteren we over het ASN Duurzaam Mixfonds, de ASN Duurzame Mixfondsen, het ASN Groenprojectenfonds en het ASN-Novib Microkredietfonds.

De halfjaarcijfers van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. zijn opgesteld volgens de voorschriften die zijn vastgelegd in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen en Richtlijn 394 (RJ394) Tussentijdse berichten. De halfjaarcijfers zijn opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling. ABB is in het bezit van een vergunning op grond van artikel 2:69b Wft. De splitsing is verwerkt op basis van de "pooling of interest methode", waarbij de vergelijkende cijfers zijn aangepast alsof de vennootschap ook toen al in deze structuur (na de splitsing) opereerde.

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

Conform de Wet op het financieel toezicht (Wft) zijn de vermogens van de verschillende fondsen van elkaar gescheiden. Elk fonds heeft zijn eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel en koersvorming. Tevens is de administratie van elk fonds gescheiden door het gebruik van separate rekeningen. Het kapitaal wordt in een afzonderlijk fonds gestort en afzonderlijk belegd. Zowel de kosten als de opbrengsten worden per fonds afzonderlijk verantwoord. Waardestijgingen en waardedalingen in de portefeuille van een fonds komen ten goede aan of ten laste van de houders van de desbetreffende serie aandelen. Zowel ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB) als UCITS-beheerder zijn van mening dat indien bijzondere omstandigheden daartoe noodzaken, kan het in het belang van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en zijn aandeelhouders de uitgifte of inkoop van eigen aandelen beperken of tijdelijk opschorten.

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

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

Elk ASN-Beleggingsfonds betaalt aan ABB fondskosten. ABB betaalt uit deze fondskosten alle kosten die het voor het fonds maakt, zoals genoemd in hoofdstuk 11 van het prospectus. De kosten die de ASN-Beleggingsfondsen aan ABB betalen, worden dagelijks (op beursdagen), naar rato van een vast percentage van het jaarlijkse vermogen van het fonds aan het einde van de dag, gereserveerd en ten laste van het vermogen van het betreffende fonds gebracht.

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

De lopendekostenfactor (LKF) per beleggingsfonds bedraagt:

	LKF (op jaarbasis)	
	01-01-2020 t/m 30-06-2020	01-01-2019 t/m 30-06-2019
ASN Duurzaam Obligatiefonds	0,45%	0,45%
ASN Milieu & Waterfonds	1,20%	1,20%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	0,85%	0,85%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	1,20%	1,20%

ABB is een 100%-deelneming van ASN Duurzame Deelnemingen N.V., een 100%-deelneming van de Volksbank N.V. (de Volksbank). De Volksbank is statutair gevestigd te Utrecht op het adres Croeselaan 1, 3521 BJ. ABB is statutair gevestigd te Den Haag en houdt kantoor aldaar aan de Bezuidenhoutseweg 153, 2594 AG.

Op onderdelen zijn in 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 fondsen de volgende wisselkoersen gehanteerd (World Market/Reuters *closing spot rates*):

Valutakoers t.o.v. de euro	*30-6-2020*	*31-12-2019*
Amerikaanse dollar	1,1232	1,1225
Australische dollar	1,6313	1,5968
Braziliaanse real	6,1670	4,3646
Britse pond	0,9090	0,8473
Canadese dollar	1,5297	1,4556
Deense kroon	7,4532	7,4725
Euro	1,0000	1,0000
Hongkong dollar	8,7049	8,7463
Japanse yen	121,1710	121,9877
Noorse kroon	10,8350	9,8637
Singaporese dollar	1,5669	1,5094
Taiwanese dollar	33,1380	33,6492
Zuid-Afrikaanse rand	19,5147	15,6965
Zuid-Koreaanse won	1.350,9810	1.314,9154
Zweedse kroon	10,4640	10,5078
Zwitserse frank	1,0642	1,0870

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

Criteria voor opname in de balans

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

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

Saldering van een actief en een verplichting

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

Gebruik van schattingen

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

De tabel 'Waardering van financiële instrumenten tegen reële waarde' in de volgende paragraaf biedt nader inzicht in de mate waarin schattingen aan de orde zijn.

Beleggingen

Beschikking

De effecten staan ter vrije beschikking van de vennootschap.

Bepaling reële waarde beleggingen

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

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

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

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

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

Waardering van financiële instrumenten tegen reële waarde

In € 1.000	*30 juni 2020*	*Categorie 1 Ter beurze genoteerde marktprijzen*	*Categorie 2 Onafhankelijke taxaties*	*Categorie 3 Netto-contante-waardeberekening en*	*Categorie 4 Andere methode*
ASN Duurzaam Aandelenfonds	1.309.628	1.302.840	-	-	6.788[1]
ASN Duurzaam Obligatiefonds	540.715	540.715	-	-	-
ASN Milieu & Waterfonds	630.416	630.416	-	-	-
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	130.621	130.621	-	-	-
Totaal	**2.611.380**	**2.604.592**	**-**	**-**	**6.788**

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

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

Transactiekosten

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

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

Beleggingen met een beursnotering

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

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

Beleggingen zonder beursnotering

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

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

Vorderingen en schulden

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

Overige activa en passiva

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

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

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

De op- en afslagen worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord onder de post ‘In rekening gebrachte op- en afslagen’ en komen geheel ten goede aan het betreffende fonds. Zij dienen vooral om transactiekosten te dekken die bij het fonds in rekening worden gebracht over haar beleggingstransacties. Deze transactiekosten bestaan uit vergoedingen voor onder andere brokerkosten, researchkosten, settlementkosten, valutaverschillen en vergoedingen voor marktimpact. Jaarlijks worden de op- en afslagen vastgesteld op basis van de gemiddelde transactiekosten die representatief zijn voor transacties op de financiële markten in de betreffende beleggingscategorie. Onderstaand worden de actuele op- en afslagen vermeld zoals deze gelden vanaf 13 februari 2020.

	ASN Duurzaam Obligatiefonds	*ASN Milieu & Waterfonds*	*ASN Duurzaam Aandelenfonds*	*ASN Duurzaam Small & Midcapfonds*
Opslag	+ 0,075%	+ 0,20%	+ 0,175%	+ 0,375%
Afslag	- 0,075%	- 0,175%	- 0,05%	- 0,225%

De op- en afslagen zijn in het eerste halfjaar 2020 gestegen ten opzichte van de vergelijkbare periode in 2019. Dit is het gevolg van de reguliere uitgifte en inkoop van aandelen.

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

Lopende kostenfactor (LKF)

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

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

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

Omloopfactor

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

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

[(Totaal 1 – Totaal 2) / X] * 100

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling

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

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

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

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

3.4.5 Fiscale aspecten

ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. heeft de status van fiscale beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, zoals nader is uitgewerkt in het Besluit beleggingsinstellingen.
Dit houdt in dat ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. aan een tarief van 0% voor de vennootschapsbelasting onderworpen is als het voldoet aan de voorwaarden die in de wet en het Besluit beleggingsinstellingen worden genoemd. Een van die voorwaarden is dat het fonds de winst die voor uitdeling beschikbaar is, binnen acht maanden na afloop van het boekjaar aan de aandeelhouders uitkeert (de doorstootverplichting).

Voor meer informatie verwijzen wij naar het prospectus.

Fiscale risico's

Wijzigingsrisico belastingregimes

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

Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes

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

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

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

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

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

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

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

3.4.6 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

De activiteiten van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. brengen verschillende financiële risico's met zich mee. Omdat elk fonds een eigen beleggingsbeleid voert, variëren deze risico's per fonds. Om uitvoering te geven aan het

beleggingsbeleid, beleggen de fondsen in directe beleggingen. Het risicoprofiel van een fonds wordt bepaald door (de combinatie van) directe beleggingen waarin het fonds belegt.

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

3.4.6.1 ASN Duurzaam Aandelenfonds

Marktrisico aandelen

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

De toelichting op de halfjaarcijfers van het ASN Duurzaam Aandelenfonds (zie hoofdstuk 4.1) geeft inzicht in de spreiding van de beleggingen over landen en sectoren.

Renterisico

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

Valutarisico

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

In € 1.000	*30-6-2020*		*31-12-2019*	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Euro	424.160	32,3	473.835	32,3
Amerikaanse dollar	203.945	15,6	350.550	23,9
Britse pond	198.521	15,2	249.969	17,0
Japanse yen	144.220	11,0	138.277	9,4
Taiwanese dollar	78.121	6,0	18.394	1,3
Deense kroon	71.751	5,5	70.335	4,7
Zweedse kroon	63.897	4,9	78.981	5,4
Zwitserse frank	31.349	2,4	28.340	1,9
Australische dollar	26.529	2,0	-	-
Hongkong dollar	21.373	1,6	8.606	0,6
Zuid-Afrikaanse rand	14.236	1,1	5.617	0,4
Noorse kroon	11.983	0,9	12.804	0,9
Canadese dollar	9.923	0,8	31.579	2,2
Zuid-Koreaanse won	5.619	0,4	-	-
Singaporese dollar	2.386	0,2	-	-
Braziliaanse real	1.615	0,1	-	-
Totaal	**1.309.628**	**100,0**	**1.467.287**	**100,0**

Concentratierisico

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

De toelichting op de halfjaarcijfers van het ASN Duurzaam Aandelenfonds (zie hoofdstuk 4.1) geeft inzicht in de spreiding van de beleggingen over landen en sectoren.

Kredietrisico

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds loopt kredietrisico, voornamelijk als gevolg van verkooptransacties waardoor kortlopende vorderingen ontstaan. Het risico van deze kortlopende vorderingen is zeer laag, doordat de onderliggende activa worden geleverd tegen gelijktijdige ontvangst van het transactiebedrag. Het maximale kredietrisico van het ASN

Duurzaam Aandelenfonds wordt bepaald door de som van de liquide middelen en de vorderingen. Dit risico bedroeg ultimo verslagperiode € 9,4 miljoen (ultimo 2019: € 21,5 miljoen).

Liquiditeitsrisico

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

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

3.4.6.2 ASN Duurzaam Obligatiefonds

Marktrisico aandelen

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

Renterisico

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt overwegend in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een (significant) renterisico. De toelichting op de halfjaarcijfers van het ASN Duurzaam Obligatiefonds (zie hoofdstuk 4.2) geeft inzicht in de *modified duration* en de renteherzieningsdata van de beleggingen van het ASN Duurzaam Obligatiefonds.

Valutarisico

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

Concentratierisico

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

- Het maximale percentage van het vermogen dat het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt in financiële instrumenten uitgegeven door één land. Het fonds mag niet meer dan 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 4.2) geeft inzicht in de individuele beleggingen van het fonds en spreiding van de beleggingen over landen.

Kredietrisico

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

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

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

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

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeits- en 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 ASN Duurzaam Obligatiefonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

3.4.6.3 ASN Milieu & Waterfonds

Marktrisico aandelen

Het ASN Milieu & Waterfonds belegt in aandelen en is derhalve blootgesteld aan het risico van waardefluctuaties als gevolg van de ontwikkelingen op de aandelenmarkten. Dit risico wordt (gedeeltelijk) beperkt door de beleggingen in de portefeuille te spreiden, onder andere over regio's en sectoren. De toelichting op de halfjaarcijfers van het ASN Milieu & Waterfonds (zie hoofdstuk 4.3) geeft inzicht in de spreiding van de beleggingen over landen en sectoren.

Renterisico

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

Valutarisico

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

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

Concentratierisico

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

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

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

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

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

De toelichting op de halfjaarcijfers van het ASN Milieu & Waterfonds (zie hoofdstuk 4.3) geeft inzicht in de beleggingen van het ASN Milieu & Waterfonds 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 € 28,4 miljoen (ultimo 2019: € 14,2 miljoen).

Liquiditeitsrisico

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

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

3.4.6.4 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Marktrisico aandelen

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds belegt in aandelen en is derhalve blootgesteld aan het risico van waardefluctuaties als gevolg van de ontwikkelingen op de aandelenmarkten. Dit risico wordt (gedeeltelijk) beperkt door de beleggingen in de portefeuille te spreiden, onder andere over regio's en sectoren. De toelichting op de halfjaarcijfers van het fonds (zie hoofdstuk 4.4) geeft inzicht in de spreiding van de beleggingen over landen en sectoren.

Renterisico

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

Valutarisico

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

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

Concentratierisico

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

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

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

De toelichting op de halfjaarcijfers van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds (zie hoofdstuk 4.4) geeft inzicht in de beleggingen van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds en de spreiding van de beleggingen over landen en sectoren.

Kredietrisico

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds loopt kredietrisico, voornamelijk als gevolg van verkooptransacties waardoor kortlopende vorderingen ontstaan. Het risico van deze kortlopende vorderingen is zeer laag doordat de onderliggende activa worden geleverd tegen gelijktijdige ontvangst van het transactiebedrag. Het maximale kredietrisico van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds wordt bepaald door de som van de liquide middelen en de vorderingen. Dit risico bedroeg ultimo verslagperiode € 7,8 miljoen (ultimo 2019: € 10,3 miljoen).

Liquiditeitsrisico

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

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

3.5 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Verloop directe beleggingen

In € 1.000	*01-01-2020 t/m 30-06-2020*	*01-01-2019 t/m 31-12-2019*
Stand begin periode	2.982.536	2.706.371
Aankopen	817.199	1.279.807
Verkopen	-950.279	-1.597.870
Lossingen	-1.712	-8.124
Gerealiseerde waardeveranderingen	-217.139	158.057
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-19.225	444.295
Stand ultimo periode	**2.611.380**	**2.982.536**

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

(B) Eigen vermogen

Het eigen vermogen is als volgt over de fondsen verdeeld:

In € 1.000	*30-06-2020*	*31-12-2019*
ASN Duurzaam Aandelenfonds	1.317.603	1.487.553
ASN Duurzaam Obligatiefonds	546.122	644.273
ASN Milieu & Waterfonds	657.858	708.605
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	137.767	194.721
Totaal	**2.659.350**	**3.035.152**

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

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

	ASN Duurzaam Aandelenfonds	*ASN Duurzaam Obligatiefonds*	*ASN Milieu & Waterfonds*	*ASN Duurzaam Small & Midcapfonds*	*Prioriteitsaandeel*	*Totaal*
Stand per 01-01-2019	**7.627.250**	**7.665.071**	**17.530.949**	**2.724.850**	**1**	**35.548.121**
Mutaties in de periode	3.836.150	14.610.276	1.373.878	1.556.433	-	21.376.737
Stand per 31-12-2019	**11.463.400**	**22.275.347**	**18.904.827**	**4.281.283**	**1**	**56.924.858**
Mutaties in de periode	145.816	-2.845.561	176.481	-721.457	-	-3.244.721
Stand per 30-06-2020	**11.609.216**	**19.429.786**	**19.081.308**	**3.559.826**	**1**	**53.680.137**

In € 1.000	*01-01-2020 t/m 30-06-2020*	*01-01-2019 t/m 30-06-2019*
Geplaatst kapitaal		
Stand per 1 januari	284.624	313.542
Mutaties in de periode	-16.223	-12.865
Stand ultimo periode	268.401	300.677
Agio		
Stand per 1 januari	1.926.053	2.232.814
Mutaties in de periode	-48.643	-172.209
Stand ultimo periode	1.877.410	2.060.605
Overige reserves		
Stand per 1 januari	166.140	433.082
Mutaties in de periode	562.241	-246.227
Stand ultimo periode	728.381	186.855
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	658.335	-187.201
Mutaties in de periode	-873.177	574.635
Stand ultimo periode	-214.842	387.434
Totaal eigen vermogen	**2.659.350**	**2.935.571**

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

3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(C) Bedrijfslasten

Fondskosten

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

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

Een uitzondering hierop zijn de transactiekosten. Dit zijn de directe kosten die samenhangen met de aan- en verkoop van beleggingen. Deze kosten worden (gedeeltelijk) gedekt uit een opslag op de intrinsieke waarde bij een (per saldo) uitgifte van aandelen in ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., dan wel een afslag van de intrinsieke waarde bij een (per saldo) inkoop van eigen aandelen.

Uitgangspunt bij de vaststelling van de hoogte van de op- en afslag is dat ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. de transactiekosten dekt die het gemiddeld op lange termijn maakt bij inkoop en uitgifte van eigen aandelen. Uit oogpunt van transparantie en eenvoud wordt de op- of afslag uitgedrukt in een vast percentage van de intrinsieke waarde. De hoogte wordt bepaald op basis van reële aan- en verkoopkosten van de financiële instrumenten waarin de fondsen beleggen. ABB kan het betreffende percentage aanpassen als het langetermijngemiddelde als gevolg van marktomstandigheden is gewijzigd. ABB evalueert jaarlijks de kosten van de op- en afslag. De op- of afslag komt geheel ten goede aan ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Dit kan daarmee de aankoopkosten en verkoopkosten van de onderliggende financiële instrumenten voldoen. Dit beschermt zittende beleggers in de fondsen tegen de kosten die ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. moet maken om eigen aandelen uit te geven of in te kopen.

Fondskosten per beleggingsfonds

In € 1.000	*01-01-2020 t/m 30-06-2020*	*01-01-2019 t/m 30-06-2019*
ASN Duurzaam Aandelenfonds	3.652	3.496
ASN Duurzaam Obligatiefonds	377	508
ASN Milieu & Waterfonds	3.391	3.243
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	610	619
Totaal	**8.030**	**7.866**

Lopendekostenfactor (LKF)

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

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

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

Omloopfactor

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

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

[(Totaal 1 – Totaal 2) / X] * 100

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling

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

Transactiekosten

De kosten van de onderliggende beleggingstransacties in de fondsen zijn inbegrepen in de aan- en verkoopprijzen van de betreffende transacties. Zij komen indirect ten laste van de vennootschap.

Vijfjarenoverzicht

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

Accountantskosten

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

Werknemers

De vennootschap heeft geen werknemers in dienst.

Beloning raad van commissarissen

De leden van de raad van commissarissen ontvangen voor hun werkzaamheden voor ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. ieder een jaarlijkse vergoeding van € 4.500. De voorzitter ontvangt een jaarlijkse vergoeding van € 6.750. Deze bedragen zijn inclusief onkostenvergoeding en exclusief btw. In de eerste helft van 2020 vergaderde de raad van commissarissen op reguliere basis twee keer, evenals de auditcommissie. Vanaf het begin van de coronacrisis was er daarnaast wekelijks telefonisch contact tussen de directie en de voorzitter, die vervolgens de voltallige raad informeerde.

3.7 Overige toelichtingen

Uitbesteding werkzaamheden

Ingevolge artikel 124 lid 1 sub g Bgfo wordt hierna een overzicht gegeven van de werkzaamheden voor ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. die zijn uitbesteed. In de overeenkomsten met de hierna genoemde partijen zijn onder meer voorschriften opgenomen voor de prestatienorm, de wederzijdse informatieverschaffing, de (formele) opzegtermijn en de vergoeding. De UCITS-beheerder houdt toezicht op de uitbestede werkzaamheden. De procedures hiervoor staan in de beschrijving van de administratieve organisatie en interne controle (AO/IC). De vergoeding voor uitbestede werkzaamheden komt volledig ten laste van de UCITS-beheerder. ABB is de UCITS-beheerder van de vennootschap en heeft de vergunning als bedoeld in artikel 2:69b van de Wft.

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

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

Belangenconflicten

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

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

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

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met partijen die aan ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. zijn gelieerd. Als gevolg van het Bgfo worden in dit kader als gelieerde partijen aangemerkt: alle partijen die behoren tot de groep van de Volksbank N.V. en/of (rechts)personen die via een zeggenschapsstructuur met ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. zijn verbonden. Voor ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. zijn de gelieerde partijen onder andere de Volksbank en ABB.

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

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

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

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

Softdollararrangementen en retourprovisies

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

In de verslagperiode zijn geen retourprovisies verantwoord.

Coronacrisis

Tijdens de verslagperiode heeft het nieuwe coronavirus een pandemie veroorzaakt. Deze pandemie en de maatregelen die overheden hebben getroffen om de pandemie in te dammen, hebben wereldwijd impact op de economische ontwikkelingen en de financiële markten en daarmee ook op de beleggingsfondsen van ASN Beleggingsinstellingen UCITS N.V. Deze impact kan voortdurend wijzigen. Als gevolg van de coronacrisis heeft ABB haar beheeractiviteiten verder geïntensiveerd. Tijdens de verslagperiode heeft ABB geanalyseerd welke impact de coronacrisis heeft op de beleggingen van de ASN Beleggingsfondsen, haar eigen organisatie en op de operationele prestaties van de organisaties aan wie ABB werkzaamheden heeft uitbesteed.

Handelsregister

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

Gebeurtenissen na balansdatum

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

38
JUKI

4 Halfjaarcijfers ASN UCITS-Beleggingsfondsen

4.1 ASN Duurzaam Aandelenfonds

Balans

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

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

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

Winst-en-verliesrekening

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

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

Kasstroomoverzicht

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

4.1.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Verloop directe beleggingen

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

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

Effectenportefeuille

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ290.916

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

De onderstaande specificaties van de sector- en landenverdeling van de portefeuille geven inzicht in het koersrisico en het valutarisico.

De specificaties betreffen de beleggingen per 30 juni 2020 met de gepresenteerde marktwaarde in duizenden euro's.

Landenverdeling ASN Duurzaam Aandelenfonds

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

Sectorverdeling ASN Duurzaam Aandelenfonds

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

(B) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

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

Vijfjarenoverzicht

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

1 *De vergelijkende cijfers van 2018, 2017 en 2016 zijn niet aangepast als gevolg van de splitsing.*

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

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 € 9,4 miljoen (ultimo 2019: € 21,5 miljoen).

Liquiditeitsrisico

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

4.2 ASN Duurzaam Obligatiefonds

Balans

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

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

Winst-en-verliesrekening

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

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

Kasstroomoverzicht

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

4.2.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Obligaties

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

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

Effectenportefeuille

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

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

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van 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 2020 met de gepresenteerde marktwaarde in duizenden euro's.

Landenverdeling ASN Duurzaam Obligatiefonds

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

Sectorverdeling ASN Duurzaam Obligatiefonds

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

Ratingverdeling ASN Duurzaam Obligatiefonds

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

Aflossing ASN Duurzaam Obligatiefonds

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

(B) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

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

Vijfjarenoverzicht

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

1 *De vergelijkende cijfers van 2018, 2017 en 2016 zijn niet aangepast als gevolg van de splitsing.*

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

Kredietrisico

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds loopt een kredietrisico op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van het fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 546,7 miljoen (ultimo 2019: € 644,4 miljoen).

4.3 ASN Milieu & Waterfonds

Balans

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

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

Winst-en-verliesrekening

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

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

Kasstroomoverzicht

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

4.3.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Aandelen

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

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

Effectenportefeuille

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van 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 2020 met de gepresenteerde marktwaarde in duizenden euro's.

Landenverdeling ASN Milieu & Waterfonds

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

Sectorverdeling ASN Milieu & Waterfonds

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

(B) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

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

Vijfjarenoverzicht

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

1 *De vergelijkende cijfers van 2018, 2017 en 2016 zijn niet aangepast als gevolg van de splitsing.*

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

Kredietrisico

Er wordt een kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van het ASN Milieu & Waterfonds bedraagt ultimo verslagperiode € 28,4 miljoen (ultimo 2019: € 14,2 miljoen).

4.4 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Balans

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

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

Winst-en-verliesrekening

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

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

Kasstroomoverzicht

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

4.4.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Aandelen

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

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

Effectenportefeuille

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van 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 2020 met de gepresenteerde marktwaarde in duizenden euro's.

Landenverdeling ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

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

Sectorverdeling ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

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

(B) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

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

Vijfjarenoverzicht

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

1 *De vergelijkende cijfers van 2018, 2017 en 2016 zijn niet aangepast als gevolg van de splitsing.*

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

Kredietrisico

Er wordt een kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds bedraagt ultimo verslagperiode € 7,8 miljoen (ultimo 2019: € 10,3 miljoen).

Recycling

5 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 UCITS N.V. te beschermen tegen ongewenste invloeden van derden. Het wordt gehouden door ASN Duurzame Deelnemingen N.V., een 100%-dochter van de Volksbank N.V. Voor de rechten die zijn verbonden aan het prioriteitsaandeel, verwijzen wij naar de statuten van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

Belangen bestuurders en raad van commissarissen

Conform artikel 122 lid 2 Bgfo wordt in dit verslag gerapporteerd of de leden van de directie van ABB en de leden van de raad van commissarissen een persoonlijk belang hebben gehad bij beleggingen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. De leden van de directie en van de raad van commissarissen hadden volgens opgave van de betrokkenen geen belangen in beleggingen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. per begin en einde van de verslagperiode.

Vanuit het oogpunt van transparantie zijn in de volgende tabel de persoonlijke belangen opgenomen die de leden van de directie van ABB en de leden van de raad van commissarissen, volgens opgave van de betrokkenen, hebben gehad in de fondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. per begin en einde van de verslagperiode.

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

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 UCITS N.V. te 's-Gravenhage over de periode van 1 januari 2020 tot en met 30 juni 2020 beoordeeld.

Op grond van onze beoordeling hebben wij geen reden om te veronderstellen dat de tussentijdse financiële informatie van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. over de periode 1 januari 2020 tot en met 30 juni 2020 niet in alle van materieel belang zijnde aspecten, is opgesteld in overeenstemming met de Richtlijn voor de Jaarverslaggeving 394 "Tussentijdse berichten".

De tussentijdse financiële informatie bestaat uit:

- de balans per 30 juni 2020;
- de winst-en-verliesrekening over de periode van 1 januari 2020 tot en met 30 juni 2020;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen waaronder de halfjaarcijfers van de afzonderlijke ASN UCITS-Beleggingsfondsen (de subfondsen).

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 UCITS N.V. zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Daarnaast hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen assurance-informatie voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie.

Benadrukking van ontwikkelingen omtrent corona

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

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

Wij vestigen de aandacht op deze uiteenzettingen.

Onze conclusie is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Verantwoordelijkheden van de directie en de raad van commissarissen voor de tussentijdse financiële informatie

De directie is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met de Richtlijn voor de Jaarverslaggeving 394 "Tussentijdse berichten". In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie noodzakelijk acht om het opstellen van de tussentijdse financiële informatie mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van ASN Beleggingsfondsen UCITS 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 UCITS N.V.;
- het evalueren van de verkregen assurance-informatie;
- het overwegen of zich wijzigingen hebben voorgedaan in de grondslagen voor de financiële verslaggeving of de toepassing daarvan en of nieuwe transacties de toepassing van nieuwe grondslagen voor de financiële verslaggeving noodzakelijk maken;
- het overwegen of de directie alle gebeurtenissen heeft onderkend die een aanpassing van of een toelichting in de tussentijdse financiële informatie kunnen vereisen;
- het overwegen of de tussentijdse financiële informatie is opgesteld en weergegeven in overeenstemming met het van toepassing zijnde stelsel van financiële verslaggeving en de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeeft.

Den Haag, 28 augustus 2020

Ernst & Young Accountants LLP

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

6 Bijlagen

Bijlage 1 Beleidsbepalers en vermogensbeheerders

Verschillende teams zijn verantwoordelijk voor het beleid van de ASN Beleggingsfondsen. Hieronder zijn de leden van deze teams die in de eerste helft van 2020 werkzaam waren voor de fondsen, hun functie, verantwoordelijkheden en ervaring vermeld.

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB)

ABB is verantwoordelijk voor het portefeuillemanagement, de ontwikkeling en marketing van beleggingsproducten en het risicomanagement van de ASN Beleggingsfondsen. Dit team draagt tevens zorg voor de uitvoering van wet- en regelgeving voor zover deze betrekking heeft op de klanten en producten, en voor het beleggingsbeleid en beheer van de fondsen.

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

Beleggingsfonds	Strategie	Vermogensbeheerder/adviseur
ASN Duurzaam Obligatiefonds	Euro-obligaties; actief	ACTIAM N.V.
ASN Milieu & Waterfonds	Aandelen wereldwijd; actief	Impax Asset MAnagement Ltd.
ASN Duurzaam Aandelenfonds	Aandelen wereldwijd; actief	ACTIAM N.V.
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	Aandelen Europa; actief	Kempen Capital Management N.V.

Expertisecentrum Duurzaamheid (ECD)

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

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

Vermogensbeheerders

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

De volgende teams voeren het dagelijkse vermogensbeheer van de ASN Beleggingsfondsen uit.
- ASN Duurzaam Aandelenfonds en ASN Duurzaam Obligatiefonds: ACTIAM N.V.
- ASN Milieu & Waterfonds: Impax Asset Management.
- ASN Duurzaam Small & Midcapfonds: Kempen Capital Management.

ACTIAM

Managers ASN Duurzaam Aandelenfonds

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

Managers ASN Duurzaam Obligatiefonds

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

Impax Asset Management

Managers van het ASN Milieu & Waterfonds

Naam	Functie	Werkervaring
Bruce Jenkyn-Jones	Hoofd listed equities, managing director	27 jaar ervaring
Jon Forster	Senior portfoliomanager, director	24 jaar ervaring
Justin Winter	Portfoliomanager, director	16 jaar erarving

Bruce Jenkyn-Jones en Jon Forster beheren samen de Environmental Specialists Strategy waaronder het ASN Milieu & Waterfonds valt.

Kempen Capital Management

Managers van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Naam	Functie	Werkervaring
Jan-Willem Berghuis	Hoofd smallcapteam	22 jaar ervaring
Michiel van Dijk	Senior portfoliomanager	13 jaar ervaring
Ingmar Schaefer	Senior portfoliomanager	15 jaar ervaring
Sander van Oort	Senior portfoliomanager	20 jaar ervaring

Bijlage 2 Adresgegevens en personalia

ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

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

Telefoon 070 - 356 93 89
www.asnbeleggingsfondsen.nl

UCITS-beheerder

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

Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

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

Raad van commissarissen ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.[1]

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

Bewaarder

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

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Fiscaal adviseur

KPMG Meijburg & Co B.V.
Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen
Postbus 74600
1070 DE Amsterdam

Vermogensbeheerders

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

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

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

Fund Agent

KAS BANK N.V.
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 UCITS N.V. Voor 18 juni waren zij commissaris bij ASN Beleggingsfondsen N.V. Op 18 juni 2020 is ASN Beleggingsfondsen N.V. juridische gesplitst in ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.*

Raad van commissarissen

Anne Gram (voorzitter)

Benoemd in 2017, lopende termijn tot 2021.

Anne Gram (1965) is sinds 2006 gevestigd als onafhankelijk adviseur en deskundige voor institutionele beleggers en als lid van diverse raden van toezicht en beleggingscommissies. De afgelopen 28 jaar heeft Anne Gram in verschillende functies in de financiële sector gewerkt, waaronder als portfolio manager, hoofd aandelen/beleggingen en directeur beleggingen bij Robeco, ABN Amro en Fortis Mees Pierson. Hierbij heeft zij veel beleggingskennis opgedaan in de meest uitgebreide zin.
Anne Gram studeerde International Economics and Finance aan de Brandels University in Boston (V.S.). Zij heeft een International Economics MBA van de Copenhagen Business School in Kopenhagen (Denemarken) en de titel van Chartered Financial Analyst (CFA).
Naast de werkzaamheden bij haar eigen onderneming was Anne Gram verbonden aan de Erasmus Universiteit als docent Pension Executive Program en als columnist bij de Financiële Telegraaf. Tevens was zij lid van de raad van toezicht van de Vereniging van Effectenbezitters (VEB) en lid van de raad van experts van Transparency International Nederland. Momenteel is zij werkzaam bij o.a. de pensioenfondsen Zorg en Welzijn, Huisartsen en DNB. Verder treedt zij op als voorzitter, moderator, speaker, panellid en docent bij conferenties.

Lodi Hennink

Herbenoemd in 2019, lopende termijn tot 2023.

Lodi Hennink (1957) is bestuurder, toezichthouder en bestuursadviseur. Daarnaast is hij vicevoorzitter van de raad van toezicht van Tactus Verslavingszorg, voorzitter van de raad van toezicht van Vereniging Eigen Huis, voorzitter van de raad van commissarissen van SHoKo en lid van de raad van advies van de Forensisch Medische Maatschappij Utrecht (FFMU/medTzorg).
Hij studeerde bedrijfseconomie met de fiscale afstudeervariant aan de Erasmus Universiteit Rotterdam. Parallel studeerde hij rechten in de privaatrechtelijke en bedrijfsjuridische afstudeerrichtingen. Hij startte zijn loopbaan in de farmaceutische divisie van Gist-Brocades. Daar was hij verantwoordelijk voor de marketing van diverse geneesmiddelen. In 1989 maakte hij de overstap naar de Robeco Groep, waar hij international marketingmanager werd voor de beleggingsproducten van deze vermogensbeheerder, vooral voor de Duitstalige gebieden. Na een uitstap van twee jaar in een managementpositie bij de organisatie van Randstad ging hij in 1995 terug naar de financiële wereld. Hij werkte ruim tien jaar in diverse management- en staffuncties bij verschillende onderdelen van Interpolis, waaronder de onderdelen toekomstvoorzieningen (levensverzekeringen) en sociale zekerheid. Nadat Interpolis fuseerde met Achmea was hij manager business development in de holding. In 2007 maakte hij de overstap naar de Landelijke Huisartsen Vereniging, waarvan hij bijna tien jaar algemeen directeur was. Meer recent is hij algemeen directeur geweest van Vereniging Humanitas.

Peter Verbaas

Benoemd in 2017, lopende termijn tot 2021.

Peter Verbaas (1959) is sinds 2011 partner van Charistar,een not-for-profit consultancy voor maatschappelijke impact-doelen van organisaties. Ook is hij als docent verbonden aan het Nyenrode Center for Private Wealth Management. Daarnaast bekleedt Peter Verbaas uiteenlopende nevenfuncties: hij is lid van de raad van toezicht van het VU Medisch Centrum Fonds, voorzitter van de raad van toezicht van Oxfam Novib en hierdoor lid van de raad van toezicht van Oxfam International.
Peter Verbaas studeerde eerst bedrijfseconomie gevolgd door bedrijfskunde. Daarna volgden diverse bancaire en managementopleidingen. Later volgde hij het programma voor commissarissen en toezichthouders aan de Erasmus Universiteit en in 2018 het International Directors Program op INSEAD. Van 1984 tot 1999 bekleedde Peter Verbaas diverse functies bij ABN AMRO in Amsterdam, Londen, Luxemburg en Zurich, vanaf 1992 op het gebied van private banking. Na korte periodes bij UBS en Uxel Ltd in Londen ging hij naar CenE Bankiers als lid van de statutaire directie en concerndirecteur ING Private Banking. Van 2004 tot 2011 was hij als concerndirecteur bij F. Van Lanschot Bankiers verantwoordelijk voor particuliere klanten en international private banking.

Tineke Lambooy
Benoemd in 2019, lopende termijn tot 2023.

Tineke Lambooy (1961) is gespecialiseerd in ondernemingsrecht, corporate governance en corporate social responsibility (CRS). Sinds 2015 is zij professor Corporate Law aan Nyenrode Business Universiteit. Zij houdt zich onder andere bezig met onderwijs en onderzoek. Daarnaast is zij lid van het Researchteam Water, Oceans and Sustainability Law van de Universiteit van Utrecht en geeft zij gastcolleges bij Airlangga University in Surabaya, Indonesië.
Tineke Lambooy studeerde rechten en psychologie aan de Universiteit van Leiden en vervolgde haar opleiding aldaar met een master staats- en bestuursrecht en een master internationaal publiek recht. Daarna studeerde zij een jaar in Texas (American Corporate Law and Tax Law) en volgde de jaaropleiding voor commerciële advocatuur aan de Grotius Academie in Amsterdam. Vervolgens voltooide zij de opleiding van de Nederlandse Orde van Advocaten. Van 1989 tot 2007 werkte zij als advocaat ondernemingsrecht voor het kantoor van Loyens & Loeff (en rechtsvoorgangers). Van 2004 tot 2010 deed zij promotieonderzoek naar de juridische aspecten van maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO). Dit resulteerde in de publicatie *Corporate Social Responsibility. Legal and semi-legal frameworks supporting CSR* (Kluwer, 2010). Vanaf 2007 is zij verbonden als onderzoeker en docent aan Nyenrode Business Universiteit en de Universiteit van Utrecht. Naast haar werkzaamheden is Tineke onder andere bestuurslid van de Stichting Club van Rome – Nederland en van de Stichting Stand Up For Your Rights. Als lid van de raad van advies is zij betrokken bij de social enterprise The Social Handshake. Zij is lid van het Groene Brein en de Worldconnectors en zij is actief betrokken bij het Lab for Future Generations.

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

Dennis Bams (1970) is hoogleraar Financieel Management en Financial Markets aan de Open Universiteit van Heerlen en aan de Universiteit van Maastricht en heeft een focus op risicomanagement. Daarnaast heeft hij zijn eigen Consultancy bureau. Duurzaamheid is voor hem een belangrijke drijfveer en hij doet onderzoek naar duurzaamheid in relatie tot beleggen.
Dennis studeerde Econometrie aan de Erasmus Universiteit van Rotterdam en Actuariële Wetenschappen aan de Universiteit van Amsterdam. Daarna deed hij promotie onderzoek aan de universiteit van Chicago, Marseille en Maastricht. Van 1998 tot 2015 werkte hij in verschillende risicomanagement functies bij ING, De Lage Landen en het Philips Pensioenfonds.
Naast zijn werkzaamheden is Dennis onder andere jurylid voor de Johan de Witt prijs (beste actuariële wetenschappelijke scriptie) en lid van de toelatingscommissie voor het programma Master Financial Economics van de universiteit van Maastricht. Daarnaast doet hij momenteel wetenschappelijk onderzoek naar de relatie tussen ESG-gedrag van bedrijven en het effect daarvan op rendement en risicoprofiel.

Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

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

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