



ASN Beleggingsinstellingen Beheer
B.V.
Jaarverslag 2019

asn  beleggingsfondsen

ASN Beleggingsinstellingen Beheer
B.V.
Jaarverslag 2019



Inhoudsopgave

1	Verslag van de directie	4
1.1	Ontwikkeling van de resultaten	4
1.2	Corporate Governance	5
1.3	Wet- en regelgeving	6
1.4	Risicobeleid	8
1.5	Beloningsbeleid	9
1.6	Vooruitzichten	10
2	Jaarrekening	12
2.1	Balans	12
2.2	Winst-en-verliesrekening	12
2.3	Toelichting algemeen	12
2.4	Toelichting op de balans	15
2.5	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	16
2.6	Overige toelichtingen	18
3	Overige gegevens	20
	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	21
	Adresgegevens en personalia	24



1 Verslag van de directie

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB) heeft ten doel als beheerder van beleggingsinstellingen op te treden en het bestuur over een of meer rechtspersonen en/of andere ondernemingen te voeren.

ABB is statutair gevestigd in Den Haag. Het is een 100%-deelneming van ASN Duurzame Deelnemingen N.V., eveneens gevestigd te Den Haag. ASN Duurzame Deelnemingen N.V. is een volledige dochter van de Volksbank N.V. ABB vormt gedurende het verslagjaar de directie en is de AIF-beheerder van ASN Beleggingsfondsen N.V. Daarnaast voert ABB het bestuur over ASN Venture Capital Fonds N.V. en Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V.

ASN Beleggingsfondsen 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 subfondsen). Elk subfonds heeft zijn eigen beleggingsbeleid en een kenmerkend rendements- en risicoprofiel dat daarmee samenhangt. ASN Beleggingsfondsen N.V. bestaat uit twaalf subfondsen. De subfondsen zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Service. De subfondsen en ASN Beleggingsfondsen N.V. worden samen aangeduid als 'ASN Beleggingsfondsen'.

1.1 Ontwikkeling van de resultaten

Rendement

De winst van ABB over 2019 bedroeg € 9,4 miljoen (2018: € 8,9 miljoen).

De baten stegen tot € 38,2 miljoen (2018: € 36,6 miljoen), terwijl het gemiddeld beheerde fondsvermogen vrijwel gelijk bleef in 2019 vergeleken met 2018. De stijging van de baten is toe te schrijven aan de stijging van het beheerd vermogen van het ASN Novib Microkredietfonds en het ASN Groenprojectenfonds en de verhoging van diverse beheervergoedingen. De beheervergoedingen van het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal en het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief zijn in de loop van 2019 verhoogd. In de loop van 2018 waren de beheervergoedingen van het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief en van het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief verhoogd.

De totale lasten stegen tot € 25,6 miljoen (2018: € 24,7 miljoen). De betaalde vergoedingen stegen met name doordat het gemiddelde beheerde fondsvermogen in de ASN Microkredietpool toenam.

Rendement van de fondsen

De aandelenfondsen behaalden in 2019 alle een hoog rendement: het ASN Duurzaam Aandelenfonds 33,18%, het ASN Milieu & Waterfonds 36,15% en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds 36,85%. Ook de overige fondsen behaalden een positief rendement. Het ASN Duurzaam Obligatiefonds behaalde in 2019 een rendement van 1,98%. Het rendement van het ASN-Novib Microkredietfonds kwam uit op 1,27% en het ASN Groenprojectenfonds behaalde een rendement van 1,46%. De rendementen van de ASN Duurzame Mixfondsen varieerden van 4,48% voor het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief tot 30,95% voor het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief.

De resultaten van ABB worden indirect beïnvloed door de rendementen van de onderliggende fondsen, want deze hebben invloed op de hoogte van het beheerde fondsvermogen en daarmee op de opbrengsten en kosten van ABB.

Fondsvermogen

De inkomsten van ABB zijn gerelateerd aan het vermogen van de fondsen. De ontvangen vergoedingen en de kosten worden berekend over dit fondsvermogen.

Fonds	beheervergoeding 2019 in % van het beheerde vermogen	beheervergoeding 2018 in % van het beheerde vermogen
ASN Duurzaam Aandelenfonds	0,85	0,85
ASN Duurzaam Obligatiefonds	0,45	0,45
ASN Duurzaam Mixfonds	0,65	0,65
ASN Milieu & Waterfonds	1,20	1,20
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	1,20	1,20
ASN-Novib Microkredietfonds	2,30	2,30
ASN Groenprojectenfonds	1,00	1,00
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief ¹	0,90	0,90
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief ²	0,90	0,90
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal ³	0,90	0,65
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief ⁴	0,90	0,85
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	0,90	0,90

¹ De beheervergoeding van het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief was tot 1 augustus 2018 0,50%.

² De beheervergoeding van het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief was tot 1 oktober 2018 0,55%.

³ De beheervergoeding van het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal was tot 1 juli 2019 0,65%.

⁴ De beheervergoeding van het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief was tot 1 augustus 2019 0,85%.

In- en uitstroom

Het vermogen van de ASN Beleggingsfondsen steeg in 2019 met € 462 miljoen naar € 3.937 miljoen. Er werd in het verslagjaar per saldo € 142 miljoen uit de fondsen onttrokken. Zij behaalden per saldo een positief koersresultaat van € 604 miljoen. In 2019 keerden de fondsen bruto € 57 miljoen dividend uit. Hiervan werd ruim de helft herbelegd.

De ASN Beleggingsfondsen zijn beursgenoteerd en worden aangeboden via ASN Bank en andere banken en adviseurs (distributiepartners). De marketingactiviteiten van ASN Beleggingsfondsen richten zich vooral op de distributiepartners. Daarbij focussen wij ons op de grootbanken en de merken van de Volksbank. Bij de marketingactiviteiten leggen wij nadruk op informatievoorziening over de duurzaamheid van de fondsen.

De beleggingsfondsen lieten een gemengd beeld zien qua in- en uitstroom van nieuw ingelegde gelden. Het ASN-Novib Microkredietfonds (€ 25 miljoen) en het ASN Groenprojectenfonds (€ 50 miljoen) hadden met een netto instroom te maken. In september en oktober was de belangstelling voor het ASN Groenprojectenfonds zo groot dat wij het fonds met ingang van 16 oktober 2019 tijdelijk hebben gesloten voor nieuwe aankopen. Dit deden we om te kunnen blijven voldoen aan het vereiste groenpercentage van 70%.

Bij een aantal distributiepartners is in 2019 een herweging in hun modelportefeuilles doorgevoerd door de aandelenposities te verminderen. Dit leidde per saldo tot een uitstroom uit het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds en het ASN Milieu & Waterfonds. Daarnaast heeft een distributiepartij besloten om zijn modelportefeuille voor het obligatiedeel niet meer in te vullen met fondsen. Dit heeft gezorgd voor een uitstroom bij het ASN Duurzaam Obligatiefonds. Bij de ASN Duurzame Mixfondsen was sprake van een netto uitstroom van € 89 miljoen.

Zowel de baten als de lasten zijn grotendeels gerelateerd aan het vermogen van de fondsen. Omdat de inkomsten eerder worden ontvangen dan de kosten moeten worden betaald, heeft ABB geen financieringsbehoefte. Per balansdatum heeft ABB een toereikende kapitaal- en liquiditeitspositie.

1.2 Corporate Governance

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

De dagelijkse leiding is in handen van twee bestuurders, die in totaal vier afdelingen aansturen. De ene bestuurder staat aan het hoofd van de afdelingen Marketing & Sales en Portfoliomanagement. De overige twee afdelingen, Risicomanagement & Compliance en Productmanagement, worden aangestuurd door de andere bestuurder. In totaal



waren er per ultimo verslagperiode 18,2 fte werkzaam bij ABB. Hoewel ABB feitelijk als werkgever fungeert, zijn de werknemers formeel in dienst van de Volksbank.

De governancestructuur van een beleggingsinstelling dient er toe om een integere uitoefening van het fondsbedrijf en een zorgvuldige dienstverlening (zoals bedoeld in artikel 4:11, 4:14 en 4:25 van de Wet op het financieel toezicht (Wft)) te waarborgen. Dit houdt onder meer in dat beheerders belangenverstremeling moeten tegengegaan en moeten handelen in het belang van de aandeelhouders. Om hier invulling aan te geven heeft de brancheorganisatie Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS) nadere richtlijnen gegeven voor de organisatorische opzet en werkwijze van (beheerders van) beleggingsinstellingen: de 'Principles of Fund Governance' (principes).

Fund governance

ABB heeft de DUFAS-principes geïmplementeerd en neergelegd in de Gedragscode Fund Governance. Het doel van deze code is om waarborgen te scheppen voor een integere bedrijfsvoering en een zorgvuldige dienstverlening, zoals bedoeld in de Wft. In aanvulling op de DUFAS-principes bestaat de DUFAS Code Vermogensbeheerders. Deze code geeft aan wat aandeelhouders van hun fonds- en vermogensbeheerder mogen verwachten. Als lid van DUFAS onderschrijft ABB deze code.

In zijn jaarverslag rapporteert ABB over de naleving van de Code Vermogensbeheerders volgens het 'comply or explain-principe' (pas toe of leg uit). Bij de toepassing van de tien principes van de Code Vermogensbeheerders handelt ABB in het belang van de klant. ABB heeft de tien principes van de Code Vermogensbeheerders in 2019 als volgt toegepast.

1. *Vermogensbeheerders handelen in het belang van hun klanten.*
Bij zijn handelen stelt ABB het belang van de aandeelhouders van zijn fondsen centraal. Dit sluit ook aan op de ondernemingsprincipes van de Volksbank.
2. *Vermogensbeheerders kennen hun klanten.*
Onder meer via de jaarlijkse vergadering van de fondsen heeft ABB rechtstreeks contact met aandeelhouders.
3. *Vermogensbeheerders doen eerlijk zaken.*
De afspraken met de aandeelhouders zijn vastgelegd in het prospectus van de fondsen. ABB zorgt ook voor de overige wettelijk verplichte fondsdocumentatie. ABB geeft aanvullende marketinginformatie via zijn website asnbeleggingsfondsen.nl. ABB zorgt ervoor dat de fondsen aan de wet- en regelgeving voldoen.
4. *Vermogensbeheerders handelen integer.*
ABB leeft de gedragscodes over integriteit van de Volksbank na.
5. *Vermogensbeheerders beheersen belangentegenstellingen*
ABB onderschrijft het belangenconflictenbeleid van de Volksbank. Dit beleid is in 2019 voor ABB geactualiseerd.
6. *Vermogensbeheerders handelen professioneel en zorgvuldig.*
ABB heeft een beheerorganisatie waarin risico's worden geïdentificeerd en gemitigeerd, ook risico's die samenhangen met uitbestede diensten. ABB beoordeelt de ISAE 3402-rapportages (International Standard on Assurance Engagements) van de uitbestedingspartners en de controleverklaringen afgegeven door de accountant van de fondsen. ABB verzoekt de interne auditafdeling ten minste een keer in de twee jaar een controle uit te voeren op zijn eigen processen.
7. *Vermogensbeheerders communiceren helder en duidelijk.*
ABB zorgt ervoor dat het beleggingsbeleid van de fondsen is opgenomen in het prospectus. ABB zorgt ervoor dat alle uitingen over de fondsen voldoen aan de regels van *De taal van ASN Bank*. Dit waarborgt helderheid, duidelijkheid en begrijpelijkheid voor klanten.
8. *Vermogensbeheerders zijn open over hun beloningsbeleid.*
ABB rapporteert over de hoogte en structuur van de beloningen van directie en medewerkers in de jaarverslagen van ABB en van de fondsen. Deze verslagen worden gepubliceerd op de website van ABB, asnbeleggingsfondsen.nl.
9. *Vermogensbeheerders zijn transparant over de kosten.*
De fondskosten zijn opgenomen in het prospectus en op de website van ABB. Rapportage van de kosten vindt plaats in de jaarverslagen en halfjaarberichten van de fondsen en van ABB. Deze worden gepubliceerd op de website van ABB.
10. *Vermogensbeheerders houden zich aan de DUFAS-gedragscodes.*
ABB is lid van DUFAS. ABB houdt zich aan alle relevante DUFAS-gedragscodes, namelijk de DUFAS Principes van Fondsbestuur (2008) en de Code Vermogensbeheerders (2014).

1.3 Wet- en regelgeving

In 2019 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 al een overgangperiode tot 31 december 2019. Deze overgangperiode is voor zowel ICBE-fondsen als AIF's met twee jaar verlengd tot 31 december 2021. Dit is onder meer gebeurd vanwege onduidelijkheid over de methodiek voor de berekening van transactiekosten en performansscenario's. Derhalve mag ABB de Ebi van zijn huidige fondsen pas per 1 januari 2022 vervangen door een nieuwe Eid. Uiterlijk eind 2020 moet ABB de eerste voorbereidingen treffen, zodat tijdig aan PRIIPs kan worden voldaan.

SRD II

Op 20 mei 2017 is de herziene Europese aandeelhoudersrichtlijn Shareholders Rights Directive (SRD II) gepubliceerd. Het doel van de wijzigingen is om de langetermijnbetrokkenheid van aandeelhouders en transparantie te bevorderen. De herziene richtlijn voorziet onder meer in:

- een regeling om aandeelhouders te identificeren;
- transparantieverplichtingen voor institutionele beleggers, vermogensbeheerders en volmachtadviseurs;
- meer invloed van aandeelhouders op de beloning van bestuurders en commissarissen van vennootschappen; en
- verplichte openbaarmaking (en goedkeuring) van bepaalde transacties met verbonden partijen.

De bepalingen zijn onder meer van toepassing op:

- beursvennootschappen met een statutaire zetel in een EU-lidstaat waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt in een lidstaat; en
- vermogensbeheerders die vermogensbeheerdiensten verrichten voor institutionele beleggers.

In Nederland is de wet ter implementatie van de Europese richtlijn per 1 december 2019 in werking getreden. De impact hiervan is voor ABB en ASN Beleggingsfondsen N.V. uiteindelijk gering gebleken. Diverse nieuwe eisen moeten immers nu al onder de huidige wet- en regelgeving worden ingevuld. Dit geldt bijvoorbeeld voor rapportageverplichtingen op grond van de AIFMD.

AMLD5

Op 9 juli 2018 is de vijfde Europese Anti-witwasrichtlijn (AMLD 5) in werking getreden. Met AMLD 5 beoogt de wetgever diverse eerdere regels uit AMLD 4 nader uit te bouwen en te verscherpen. Zo moet bij derde-hoogrisicolanden in beginsel verscherpt klantonderzoek uitgevoerd worden. De lidstaten moesten AMLD 5 op 10 januari 2020 in de nationale wetgeving geïmplementeerd hebben. Hoewel de implementatiewet op 10 december 2019 door de Tweede Kamer is aangenomen, ligt deze thans nog ter behandeling bij de Eerste Kamer. De implementatiewet zal met name de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft) wijzigen.

ABB is als beheerder onderworpen aan de Wwft. De ASN Groenprojectenpool en de ASN Microkredietpool verstrekken immers leningen aan of nemen een belang in klanten waarmee zij een zakelijke relatie aangaan in de zin van de Wwft. Dit betekent onder meer dat ABB voorafgaand klantonderzoek moet verrichten. Ook moet het gedurende de relatie zowel klanten, rekeningen als transacties monitoren. De herziene Wwft leidt tot wijzigingen in het toepasselijke beleid van ABB.

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 CO₂-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 N.V.



1.4 Risicobeleid

De doelstelling van het risicobeheer van ABB is door een beheerste en integere bedrijfsvoering te waarborgen dat de belangrijkste risico's die het beheer van beleggingsinstellingen beïnvloeden, tijdig worden geïdentificeerd en inzichtelijk worden gemaakt. Ook moet de inrichting van het risicobeheer waarborgen dat de beheerder adequaat kan optreden bij eventuele incidenten (bij de beheerder zelf en bij de beleggingsinstellingen die hij beheert). Binnen ABB zijn de structuur en organisatie van het risicobeheer ingericht conform de geldende wet- en regelgeving.

Het doel van risicobeheer is drieledig, namelijk:

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

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

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

In het risicobeheer onderkent ABB financiële risico's en niet-financiële risico's. Voor deze risico's heeft de directie van ABB een risicobereidheid vastgesteld. Hierna zijn de belangrijkste risico's alsmede de beheersing daarvan kort toegelicht.

Financiële risico's

ABB heeft in 2019 geen verhoogde kapitalisatie- en liquiditeitsrisico's gelopen. ABB is conform de daartoe geldende wettelijke eisen gekapitaliseerd en beschikt over een solide liquiditeitspositie. ABB monitort, evalueert en mitigeert deze kapitalisatie- en liquiditeitsrisico's continu als onderdeel van zijn bedrijfsproces.

Niet-financiële risico's

Compliance risico

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

Integriteitsrisico

Een specifieke vorm van compliance risico is het integriteitsrisico. Dit betreft aantasting van de reputatie, het vermogen of het resultaat van ABB als gevolg van het niet-naleven van (interne en externe) wet- en regelgeving. Vooral de cultuur en het gedrag van medewerkers, klanten en partijen waarmee ABB zaken doet, spelen een belangrijke rol. Handelingen die in strijd zijn met de kernwaarden van ABB, de gedragscode of wettelijke bepalingen, worden niet getolereerd.

In bepaalde landen en regio's waar de beleggingspools (met name de ASN Microkredietpool) beleggen is sprake van verhoogde risico's op integriteitsrisico's, waaronder het risico van betrokkenheid in witwaspraktijken. ABB hanteert een specifiek op witwasrisico's gericht beleid en daarop aansluitende procedures om de deze risico's zoveel mogelijk te mitigeren.

Fraude en corruptierisico

Fraude en corruptie risico is een specifieke vorm van compliance risico. Fraude en corruptie kunnen de reputatie, het vermogen en/of het resultaat van ABB en/of de ASN Beleggingsfondsen aantasten. In bepaalde landen en regio's waar de beleggingspools (met name de ASN Microkredietpool) beleggen is sprake van verhoogde risico's op fraude en corruptie. ABB hanteert een fraude en corruptiebeleid alsmede daarop aansluitende procedures om deze risico's zoveel mogelijk te mitigeren.

Operationeel risico



Het operationele risico is het risico dat directe of indirecte verliezen ontstaan als gevolg van ontoereikende of gebrekkige interne beheersing van processen en systemen, van ontoereikend of gebrekkig menselijk handelen en/of van externe gebeurtenissen. De ABB organisatie is ingericht op basis van de wettelijke voorschriften voor een beheerste en integere bedrijfsvoering.

Uitbestedingsrisico

ABB maakt in het beheer van de ASN beleggingsfondsen gebruik van verschillende uitbestedingspartners. Uitbestedingsrisico is het risico dat de wederpartij niet aan haar verplichtingen voldoet, ondanks afspraken die zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingspartners.

ABB heeft uitbestedingsprocedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Assurance-rapportages, zoals ISAE 3402-rapporten, worden gebruikt om vast te stellen of de interne risicobeheersing van de vermogensbeheerders en de fondsadministrateur adequaat zijn.

1.5 Beloningsbeleid

In lijn met zijn missie stelt ABB betrouwbaarheid en integriteit van de dienstverlening en het belang van de beleggers centraal bij de uitvoering van zijn activiteiten. ABB hanteert een bij zijn missie passend beloningsbeleid dat bijdraagt aan zingeving, adequate opleiding en een duurzame inzetbaarheid van de medewerkers van ABB. De beloning van de medewerkers van ABB sluit daarop aan en is uitlegbaar aan de beleggers en de maatschappij.

De medewerkers van ABB zijn formeel in dienst van de Volksbank. Omdat zij hiërarchisch worden aangestuurd door ABB, is ABB de feitelijke werkgever. Het beloningsbeleid van de Volksbank is gebaseerd op de relevante vereisten van de European Banking Authority. ABB heeft een zelfstandige verplichting om te voldoen aan de (wettelijke) vereisten inzake beloning, die van toepassing zijn op ABB als beheerder van beleggingsinstellingen. Derhalve moet ABB het beloningsbeleid van de Volksbank aanvullen om te voldoen aan de sectorspecifieke beloningsbepalingen zoals opgenomen in:

- De richtsnoeren beloningsbeleid AIFMD (ESMA);
- De Wft, Bgfo en Regeling beheerst beloningsbeleid Wft 2014 (nationaal niveau).

In het beloningsbeleid van de Volksbank worden de verantwoordelijkheden van de Remuneratiecommissie van de Raad van Commissarissen van de Volksbank (Remuneratie en Nominatie Commissie) beschreven. Als onderdeel van haar verantwoordelijkheid die voortvloeit uit de wet- en regelgeving op het gebied van (beheerst) beloningsbeleid bereidt de Remuneratie en Nominatie Commissie de beslissingen over beloning en beloningsbeleid voor.

Het bestuur van ABB heeft (na goedkeuring door de Raad van Commissarissen van de Volksbank) het beloningsbeleid van de Volksbank eveneens goedgekeurd voor toepassing binnen ABB. Bij de goedkeuring van het bestuur van ABB is het uitgangspunt dat het beloningsbeleid aansluit bij een deugdelijk, doeltreffend risicobeheer van ABB. Het bestuur van ABB heeft, met ondersteuning van de compliance officer van ABB, vastgesteld dat het beloningsbeleid van de Volksbank:

- In overeenstemming is met de wet- en regelgeving die op ABB van toepassing is;
- Niet aanzet tot het nemen van risico's die buitensporig zijn ten opzichte van het portfoliomanagementbeleid van de beleggingsinstelling;
- ABB in staat stelt de belangen van de beleggingsinstelling en de beleggers in de beleggingsinstelling af te stemmen op de belangen van de *identified staff* (zie hierna verdere toelichting).

Beloningskenmerken

Het beloningsbeleid van de Volksbank, dat na vaststelling door het bestuur van ABB ook van toepassing is op de medewerkers van ABB, bevat de volgende beloningskenmerken:

- Beloning met de menselijke maat: het hoogste salaris bij de Volksbank is maximaal tien keer het gemiddelde salaris bij de bank. Iedere mens is anders en levert zijn/haar bijdrage aan het bedrijfsresultaat.
- Nut in plaats van rendement: niet alleen het resultaat geldt, ook goed gedrag wordt beloond.
- Duurzaamheid: een laag risicoprofiel bij beloning is belangrijk om de continuïteit van onze dienstverlening te garanderen.

Variabele beloning

ABB kent geen variabele beloning. Dit betreft alle vormen van variabele beloning: alle extra betalingen en verstrekkingen die afhankelijk zijn van de geleverde prestaties of, in bepaalde gevallen, andere contractuele criteria. Enige bijkomende



betalingen die bij de Volksbank voor kunnen komen, maken deel uit van een algemeen, niet-discretionair, de Volksbank breed beleid. Zij vormen geen stimulans om risico's aan te gaan, en worden derhalve uitgesloten van de definitie van beloning voor de toepassing van de AIFMD-specifieke voorschriften voor risicogerelateerde beloningen.

Identified staff

Vanuit wet- en regelgeving zoals vermeld onder paragraaf 2, heeft ABB vastgesteld dat uitsluitend de directieleden van ABB worden aangemerkt als *identified staff*. In afwijking van de procedure om identified staff te identificeren, zoals uiteengezet in het beloningsbeleid van de Volksbank, is de compliance officer van ABB verantwoordelijk voor het identificeren van identified staff bij ABB. Dat doet de compliance officer in samenspraak met de stafafdeling Human Resources van de Volksbank. Hij gebruikt hiervoor de bepalingen uit de richtsnoeren voor een goed beloningsbeleid die van toepassing zijn.

Beloning in de verslagperiode

In 2019 kende ABB een beloning van in totaal € 1,94 miljoen toe aan zijn medewerkers. ABB kent geen variabele beloning. Het hiervoor genoemde bedrag is uitsluitend een vaste beloning. In de verslagperiode had ABB gemiddeld 17 medewerkers in dienst.

Tabel 1:

Beloningsbeleid

	Aantal personen in 2019	Vaste beloning 2019 ¹
Directie/Identified staff ²	2	477.278
Medewerkers in controlefuncties	3	273.375
Overige medewerkers	15	1.191.260
Totaal	20	1.941.913

¹ Salaris inclusief door de werkgever betaalde pensioenpremies en sociale premies.

² Een van de directieleden is ad interim in dienst van ABB. Hij is niet in loondienst van ABB, maar factureert zijn gewerkte uren aan ABB.

Beloningsbeleid uitbestedingsrelaties

ABB waarborgt dat personen die betrokken zijn bij uitbestede activiteiten die een materiële impact hebben op het risicoprofiel van de ASN beleggingsfondsen, voldoen aan de beloningsregels beschreven in de AIFMD en de Richtsnoeren voor een goed beloningsbeleid in het kader van de AIFMD. Het betreft hier die medewerkers bij de assetmanagers Actiam N.V., Impax Asset Management en Kempen Capital Management die zijn aangemerkt als 'Identified Staff' en een directe betrokkenheid hebben bij het ten behoeve van de ASN beleggingsinstellingen uitgevoerde portefeuille management. Met de assetmanagers zijn afspraken gemaakt over het beloningsbeleid en deze zijn vastgelegd in de SLA's die met de assetmanagers zijn afgesloten. ABB monitort de afspraken die in de SLA zijn vastgelegd en evalueert deze minimaal jaarlijks.

1.6 Vooruitzichten

Economische vooruitzichten

Na een redelijke start van het nieuwe jaar kreeg de wereldeconomie te maken met de Corona-pandemie. Op het moment van schrijven is de wereld volledig in de greep van Corona en zijn er wereldwijd al bijna 2 miljoen bewezen besmettingen en blijft het aantal dodelijke slachtoffers dagelijks oplopen. Vrijwel overal zijn verregaande maatregelen getroffen om het virus te stoppen. Deze hebben grote impact op het dagelijks leven. Ook economisch zijn de effecten van lock-down waarin de meeste landen verkeren enorm.

De eerste cijfers post-Corona wijzen erop dat de economische contractie fors wordt. Veel zal afhangen van de lengte van de pandemie, of deze in één of meer golven komt en de reacties van overheden en centrale banken. Het jaar 2020 zal geheel in het teken van de economische gevolgen van deze pandemie staan. De regeringen in Europa en daarbuiten werken aan steunmaatregelen om de economische schade zoveel mogelijk te beperken.

Vooruitzichten ABB

Ondanks de huidige onzekerheden en de effecten daarvan op de financiële markten, verwacht ABB in 2020 een verdere groei van het belegd vermogen in haar fondsen te kunnen realiseren. Deze verwachting is deels gebaseerd op de aanhoudend lage rente en de zogenaamde "search for yield", wat maakt dat een toenemend aantal spaarders een deel van hun vermogen zullen gaan beleggen. Daarnaast neemt de interesse in duurzaam beleggen sterk toe. ABB wil dit benutten om verder te groeien en daarmee haar duurzame impact te vergroten. Ook verwacht ABB dat de op 23 april 2020



verkregen UCITS vergunning, positief zal bijdragen aan de groei van het belegd vermogen omdat ABB hiermee een aantal van de ASN beleggingsfondsen ook in andere Europese landen verkrijgbaar zal maken.

Zowel de inkomsten als een belangrijk deel van de kosten van ABB zijn afhankelijk van het beheerde fondsvermogen. Omdat zowel de inkomsten als de kosten van ABB fluctueren met de omvang van het beheerde fondsvermogen, blijft de financiële positie van ABB ook bij een volatiele beurs onveranderd solide.

Den Haag, 25 mei 2020

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

B.J. Blom

G.J.A.P. Bruijnooge



2 Jaarrekening

2.1 Balans

Balans per 31 december 2019

Voor winstverdeling			
in duizenden euro's	note	31-12-19	31-12-18
Vlottende activa			
Vorderingen	A	3.454	3.010
Liquide middelen	B	29.392	25.880
Totaal activa		32.846	28.890
Eigen vermogen			
	C		
Geplaatst kapitaal		18	18
Agioreserve		114	114
Overige reserves		9.868	8.966
Onverdeelde winst		9.388	8.931
Totaal eigen vermogen		19.388	18.029
Kortlopende schulden	D	13.458	10.861
Totaal passiva		32.846	28.890

2.2 Winst-en-verliesrekening

Winst & verliesrekening

In duizenden euro's	note	2019	2018
Baten			
Ontvangen beheervergoedingen	E	38.107	36.597
Overige baten		54	13
Rentebaten		1	1
Totaal baten		38.162	36.611
Lasten			
Betaalde vergoedingen	F	16.637	16.218
Doorbelaste kosten ASN Bank	G	5.381	5.400
Overige bedrijfskosten	H	3.627	3.085
Totaal lasten		25.645	24.703
Resultaat voor belastingen		12.517	11.908
Belastingen		3.129	2.977
Nettoresultaat		9.388	8.931

2.3 Toelichting algemeen

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

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

De jaarrekening is opgesteld volgens de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Bij het opstellen van de jaarrekening 2019 zijn de wijzigingen in Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek die effectief zijn vanaf 1 januari 2019 toegepast.

Deze jaarrekening heeft betrekking op het boekjaar 2019, dat is geëindigd op balansdatum 31 december 2019.



De financiële gegevens van ABB zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van de Volksbank N.V. Het jaarverslag van de Volksbank N.V. is beschikbaar op de website www.devolksbank.nl.

ABB maakt bij het opstellen van de jaarrekening gebruik van de vrijstelling die in RJ 360.104 wordt geboden om geen kasstroomoverzicht op te nemen. Op onderdelen zijn in deze jaarrekening bewoordingen gehanteerd die afwijken van het Besluit modellen jaarrekening, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

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

De jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Veranderingen in grondslagen, schattingen en presentatie

In 2019 zijn geen veranderingen in grondslagen, schattingen of presentatie doorgevoerd.

Waarderingsgrondslagen

Voor zover niet anders is vermeld, worden activa en passiva opgenomen tegen nominale waarde.

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar de onderneming zullen vloeien, en de waarde ervan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling ervan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen, en de omvang van het bedrag ervan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Baten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economische potentieel heeft plaatsgevonden die samenhangt met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, en waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Opbrengsten uit het verlenen van diensten worden opgenomen in de netto-omzet tegen de reële waarde van de ontvangen of te ontvangen vergoeding, na aftrek van tegemoetkomingen en kortingen. Opbrengsten uit het verlenen van diensten worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt wanneer het bedrag van de opbrengsten op betrouwbare wijze kan worden bepaald, de inning van de te ontvangen vergoeding waarschijnlijk is, de mate waarin de dienstverlening op balansdatum is verricht betrouwbaar kan worden bepaald, en de reeds gemaakte kosten en de kosten die (mogelijk) nog moeten worden gemaakt om de dienstverlening te voltooien op betrouwbare wijze kunnen worden bepaald. Indien het resultaat van een bepaalde opdracht tot dienstverlening niet op betrouwbare wijze kan worden bepaald, worden de opbrengsten verwerkt tot het bedrag van de kosten van de dienstverlening die worden gedekt door de opbrengsten.

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

Als een transactie ertoe leidt dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. 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 betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

De opbrengsten en kosten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

De jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's, de functionele valuta van de onderneming. Alle financiële informatie in euro's is afgerond op het dichtstbijzijnde duizendtal. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar de toelichting op de jaarrekening.

Schattingen

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

Vorderingen

Vorderingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, onder aftrek van de noodzakelijk geachte voorziening voor oninbaarheid.

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien liquide middelen niet ter vrije beschikking staan, wordt hiermee rekening gehouden bij de waardering.

Kortlopende schulden

Kortlopende schulden worden na eerste opname gewaardeerd tegen nominale waarde.

Belastingen

Belastingen omvatten de winstbelastingen die verschuldigd en verrekenbaar zijn. De belastingen worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen, behalve voor zover zij betrekking hebben op posten die rechtstreeks in het eigen vermogen worden opgenomen. In dat geval wordt de belasting in het eigen vermogen verwerkt.

De belasting die over het boekjaar verschuldigd en verrekenbaar is, is de belasting die naar verwachting betaald moet worden over de belastbare winst over het boekjaar. Deze wordt berekend aan de hand van belastingpercentages die zijn vastgesteld op verslagdatum, dan wel waartoe materieel al op verslagdatum is besloten, en eventuele correcties op de belasting die over voorgaande jaren verschuldigd was.

Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

ABB heeft in 2019 geen verhoogde kapitalisatie- en liquiditeitsrisico's gelopen. ABB is conform de daartoe geldende wettelijke eisen gekapitaliseerd en beschikt over een solide liquiditeitspositie. ABB monitort, evalueert en mitigeert deze kapitalisatie- en liquiditeitsrisico's continu als onderdeel van zijn bedrijfsproces.

2.4 Toelichting op de balans

Vlottende activa

A. Vorderingen

Vorderingen

In duizenden euro's	31-12-19	31-12-18
Te ontvangen beheervergoedingen	3.453	2.990
Overige vorderingen	--	19
Lopende rente spaarrekening	1	1
	3.454	3.010

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

B. Liquide middelen

Liquide middelen

In duizenden euro's	31-12-19	31-12-18
Direct opvraagbare banktegoeden	29.392	25.880
	29.392	25.880

De liquide middelen staan geheel ter vrije beschikking van ABB en worden aangehouden bij SNS, ASN Bank en KAS Bank.

C. Eigen vermogen

Eigen vermogen

In duizenden euro's	Geplaatst kapitaal	Agio- reserve	Overige reserve	Onverdeeld resultaat	Totaal vermogen
Stand per 1 januari 2018	18	114	3.194	5.772	9.098
Overboeking nettoresultaat 2017	-	-	5.772	-5.772	-
Nettoresultaat 2018	-	-	-	8.931	8.931
Dividenduitkering	-	-	-	-	-
Stand per 31 december 2018	18	114	8.966	8.931	18.029
Overboeking nettoresultaat 2018	-	-	8.931	-8.931	-
Nettoresultaat 2019	-	-	-	9.388	9.388
Dividenduitkering	-	-	-8.029	-	-8.029
Stand per 31 december 2019	18	114	9.868	9.388	19.388

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

Tijdens de aandeelhoudersvergadering van 19 juni 2019 is besloten € 8,0 miljoen van het resultaat over 2018 uit te keren als dividend; de resterende € 0,9 miljoen van het resultaat over 2018 is toegevoegd aan de overige reserves van ABB;

De winst over het boekjaar 2019 ad € 9,4 miljoen is verantwoord als onverdeeld resultaat, als onderdeel van het eigen vermogen. ABB stelt voor dit geheel uit te keren als dividend. Met in acht neming van dit voorgestelde dividend resteert een eigen vermogen van € 10 miljoen waarmee ABB ruimschoots voldoet aan de kapitaalvereisten uit hoofde van AIFMD. Uit hoofde van de kapitaalvereisten van AIFMD dient ABB een minimum kapitaal aanhouden; dit minimum kapitaal is afhankelijk van het beheerd vermogen en de vaste kosten van ABB. Eind 2019 bedraagt het kapitaal dat ABB minimaal aan moet houden € 2,5 miljoen.



D. Kortlopende schulden

Kortlopende schulden		
In duizenden euro's	31-12-19	31-12-18
Schulden aan groepsmaatschappijen	6.813	3.294
Vennootschapsbelasting	3.114	4.901
Vermogensbeheervergoeding en administratiekosten	2.371	1.319
Crediteuren	711	1.108
Overlopende passiva	449	239
	13.458	10.861

- Schulden aan groepsmaatschappijen: dit zijn enerzijds doorbelaste kosten van ASN Bank, namelijk kosten over december 2019 die nog aan ASN Bank betaald moeten worden. Anderzijds zijn het kosten 'nog te verrekenen met moedermaatschappij'. De betaling van facturen loopt om administratieve redenen via de moedermaatschappij. In januari 2020 is het volledige openstaande bedrag afgerekend.
- Vennootschapsbelasting: dit is de vennootschapsbelasting die nog moet worden afgedragen over het boekjaar 2019; eind 2018 stond hier de verschuldigde vennootschapsbelasting over de boekjaren 2017 en 2018. Zie nadere toelichting onder 'belastingen'.
- Vermogensbeheervergoeding en administratiekosten: dit zijn de vergoedingen voor vermogensbeheer over het vierde kwartaal van 2019 en administratieve dienstverlening over december van 2019 die nog betaald moeten worden.
- Crediteuren: dit betreft ontvangen facturen die eind 2019 nog betaald moesten worden.
- Overlopende passiva: dit zijn toezichtskosten ad € 262 duizend, accountantskosten ad € 133 duizend (2018: € 214 duizend) en overige kosten ad € 53 duizend (2018: € 25 duizend) die nog betaald moeten worden.

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

2.5 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

Baten

E. Ontvangen beheervergoedingen

Ontvangen beheervergoedingen		
In duizenden euro's	2019	2018
ASN Duurzaam Aandelenfonds	7.212	7.330
ASN Duurzaam Obligatiefonds	1.028	1.121
ASN Duurzaam Mixfonds	1.613	1.637
ASN Milieu & Waterfonds	6.788	6.773
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	1.246	1.282
ASN Groenprojectenfonds	4.234	3.948
ASN-Novib Microkredietfonds	7.422	6.726
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	478	361
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	759	501
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	3.188	2.708
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	1.498	1.441
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	2.641	2.769
	38.107	36.597

Gedurende de verslagperiode hebben de volgende wijzigingen in de beheervergoedingen plaatsgevonden:

- De beheervergoeding van het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal is per 1 juli 2019 met 0,25% verhoogd naar 0,9%;
- De beheervergoeding van het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief is per 1 augustus 2019 met 0,05% verhoogd naar 0,9%;
- De beheervergoeding van het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief is per 1 augustus 2018 met 0,4% verhoogd naar 0,9% van het beheerde vermogen;
- De beheervergoeding van het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief is per 1 oktober 2018 met 0,35% verhoogd naar 0,9% van het beheerde vermogen.



Hierdoor is de ontvangen beheervergoeding van deze fondsen in 2019 hoger dan in 2018.

Het gemiddeld beheerd vermogen van het ASN Groenprojectenfonds, het ASN-Novib Microkredietfonds en het ASN Milieu & Waterfonds steeg in 2019; hierdoor is de beheervergoeding voor deze fondsen gestegen vergeleken met 2018. Het gemiddeld beheerd vermogen van de overige fondsen is in 2019 licht gedaald; hierdoor is de beheervergoeding voor deze fondsen gedaald vergeleken met 2018.

Lasten

F. Betaalde vergoedingen

<i>Betaalde vergoedingen</i>		
In duizenden euro's	2019	2018
Vermogensbeheer	14.120	12.474
Administratieve dienstverlening	2.517	2.826
Vergoeding AIF-beheerder	--	918
	16.637	16.218

ABB heeft voor het portefeuillebeheer en de administratieve dienstverlening uitbestedingsovereenkomsten afgesloten met partijen, waaronder ACTIAM, Kempen, Impax, Triple Jump en BNPP. ABB is deze partijen daarvoor een vergoeding verschuldigd. Door de stijging van het gemiddeld beheerde vermogen van de ASN Microkredietpool en de ASN Groenprojectenpool in 2019 zijn ook de betaalde vergoedingen gestegen.

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

G. Doorbelaste kosten ASN Bank

<i>Doorbelaste kosten ASN Bank</i>		
In duizenden euro's	2019	2018
Doorbelaste kantoor- en overige kosten	3.432	2.961
Doorbelaste personeelskosten	981	1.453
Doorbelaste marketingkosten	968	986
	5.381	5.400

De kosten die ASN Bank - onderdeel van de Volksbank - doorbelast aan ABB zijn kosten die direct of indirect betrekking hebben op ABB. Deze kosten worden zonder winstopslag doorbelast.

In 2019 is de classificatie van doorbelasting gewijzigd. Doorbelaste personeelskosten betreft nu alleen kosten van medewerkers van ASN Bank die een vast deel van hun tijd werkzaamheden voor ABB verrichten. Kosten van centrale afdelingen van de Volksbank worden nu allemaal toegerekend aan kantoor- en overige kosten. Hierdoor is een deel van de kosten die in 2018 nog in de doorbelaste personeelskosten zijn opgenomen, in 2019 opgenomen in de doorbelaste kantoor- en overige kosten.

H. Overige bedrijfskosten

<i>Overige bedrijfskosten</i>		
In duizenden euro's	2019	2018
Personeelskosten	2.228	2.034
Adviseurs	421	466
Accountantskosten	306	288
Honorarium raad van commissarissen	65	60
Overige algemene kosten	607	237
	3.627	3.085

Hieronder is een nadere splitsing van de personeelskosten opgenomen.



Personeelskosten

In duizenden euro's	2019	2018
Salarissen	1.193	1.199
Pensioenkosten	231	228
Sociale lasten	166	162
Overige personeelskosten	638	445
	2.228	2.034

Eind 2019 heeft ABB 18,2 fte in dienst. De werknemers die voor ABB werken, zijn formeel in dienst van de Volksbank, maar zij worden hiërarchisch aangestuurd door ABB. ABB is daardoor de feitelijke werkgever. Dit betreft ook de directie van de vennootschap.

De accountantskosten hebben betrekking op de controle door Ernst & Young accountants LLP van de statutaire jaarrekening van ABB (€ 20 duizend) en de controle van de jaarrekeningen en de beoordeling van de halfjaarberichten van de onder zijn beheer staande beleggingsfondsen (€ 273 duizend). De overige € 13 duizend zijn kosten voor specifiek overeengekomen werkzaamheden en nagekomen controle kosten 2018.

Het honorarium raad van commissarissen (RvC) betreft de vergoedingen die zijn betaald aan de leden van de RvC van ASN Beleggingsfondsen N.V. De lichte stijging wordt veroorzaakt, doordat er in 2019 gedurende een kwartaal een extra commissaris is geweest als gevolg van een wijziging in de RvC. In 2019 is Kees Koedijk aan het einde van zijn tweede zittingstermijn in de RvC afgetreden en als voorzitter opgevolgd door de al zittende commissaris Anne Gram. Tineke Lambooy is benoemd als commissaris.

De stijging van de overige algemene kosten betreft met name de kosten van toezicht. ABB staat onder toezicht van De Nederlandsche Bank (DNB). Sinds 22 mei 2018 voert ABB het AIF-beheer van ASN Beleggingsfondsen N.V. en staat daarmee ook onder toezicht van de Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM). Voor 2019 bedragen de kosten van toezicht € 262 duizend. Daarnaast zijn ook de kosten van automatisering, marketing en lidmaatschappen gestegen.

Belastingen

ABB vormt samen met de Volksbank N.V. en haar dochtervennootschappen een fiscale eenheid voor de heffing van vennootschapsbelasting. De winstbelasting wordt berekend over het resultaat voor belasting dat in het verslag wordt verantwoord, rekening houdend met winstbestanddelen die eventueel van belasting zijn vrijgesteld. Het tarief van vennootschapsbelasting bedraagt 25%. Elk der vennootschappen is hoofdelijk aansprakelijk voor te betalen vennootschapsbelasting ten aanzien van de gehele fiscale eenheid.

Tevens vormt ABB samen met de Volksbank N.V. en haar dochtervennootschappen een fiscale eenheid voor de omzetbelasting. Elk der vennootschappen is hoofdelijk aansprakelijk voor te betalen omzetbelasting ten aanzien van de gehele fiscale eenheid.

De beheerdiensten die ABB verricht zijn vrijgesteld van btw. ABB brengt dan ook geen btw voor de verrichte diensten in rekening. De aan leveranciers betaalde btw kan daarmee niet in aftrek gebracht worden en wordt verantwoord onder de kosten.

2.6 Overige toelichtingen

Verbonden partijen

Identiteit van verbonden partijen

Partijen worden als verbonden beschouwd wanneer een partij bij de besluitvorming over financiële of operationele kwesties zeggenschap of invloed van betekenis kan uitoefenen over de andere partij. De verbonden ondernemingen van ABB zijn de Volksbank N.V., ASN Beleggingsfondsen N.V., Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. en Triple Jump B.V. ABB onderhoudt in het kader van zijn gewone bedrijfsvoering verschillende soorten normale zakelijke relaties met verbonden ondernemingen en partijen, vooral op het gebied van vermogensbeheer, financiële administratie en bancaire activiteiten. Deze partijen brengen hiervoor marktconforme tarieven in rekening.

Transacties met verbonden partijen

De transacties die verricht zijn met bovengenoemde gelieerde partijen, hebben 'at arm's length' plaatsgevonden. Dit betekent dat bij de transacties prijzen zijn gehanteerd die marktconform zijn. Deze transacties hebben betrekking op:



- doorbelaste kosten vanuit ASN Bank;
- de vergoeding die ABB betaalt aan ASN Bank (de Volksbank) voor portefeuille beheerdiensten van het ASN Groenprojectenfonds;
- de beheervergoedingen die ABB ontvangt van ASN Beleggingsfondsen N.V.;
- de managementfee die Triple Jump ontvangt voor portefeuille beheerdiensten van het ASN-Novib Microkredietfonds.

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Fiscale eenheid

De onderneming vormt samen met de Volksbank N.V. en haar dochtervennootschappen een fiscale eenheid voor de heffing van vennootschapsbelasting en omzetbelasting. Elk der vennootschappen is hoofdelijk aansprakelijk voor te betalen vennootschapsbelasting en omzetbelasting ten aanzien van de gehele fiscale eenheid.

Gebeurtenissen na balansdatum

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

Echter, op het moment van schrijven is de wereld volledig in de greep van de Corona-pandemie. Vrijwel overal zijn verregaande maatregelen getroffen om het virus te stoppen. Economisch zijn de effecten van lock-down waarin de meeste landen verkeren enorm. De eerste cijfers post-Corona wijzen erop dat de economische contractie fors wordt. Veel zal afhangen van de lengte van de pandemie, of deze in één of meer golven komt en de reacties van overheden en centrale banken. ABB volgt de ontwikkelingen van de Corona crisis op de voet en heeft de noodzakelijke maatregelen getroffen om de continuïteit van het beheer van de ASN beleggingsfondsen te waarborgen.

Den Haag, 25 mei 2020

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

B.J. Blom
Directeur

G.J.A.P. Bruijnooge
Directeur

3 Overige gegevens

Statutaire regeling winstbestemming

De winstbestemming is geregeld in artikel 12 van de statuten.

Dit artikel luidt:

12.1. De vennootschap kan aan de aandeelhouders en eventueel andere gerechtigden tot de voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen voor zover het eigen vermogen van de vennootschap groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde kapitaal van de vennootschap, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.

12.2. De winst blijvende uit de door de algemene vergadering van aandeelhouders vastgestelde winst- en verliesrekening staat ter beschikking van de algemene vergadering van aandeelhouders.

12.3. De vennootschap mag tussentijds slechts uitkeringen doen, indien aan het vereiste van lid 1 is voldaan en mits na voorafgaande goedkeuring van de algemene vergadering van aandeelhouders.

12.4. Op door de vennootschap verkregen aandelen in haar kapitaal en op aandelen waarvan de vennootschap certificaten houdt vindt geen uitkering ten behoeve van de vennootschap plaats.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de aandeelhouders en directie van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2019

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2019 van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. te Den Haag gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. op 31 december 2019 en van het resultaat over 2019 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijke Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2019;
- de winst-en-verliesrekening over 2019;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Benadrukking van ontwikkelingen omtrent Corona

De ontwikkelingen rondom het Corona (Covid-19) virus hebben grote invloed op de gezondheid van mensen en onze samenleving en daarbij ook op de operationele en financiële prestaties van organisaties en de beoordeling van de mogelijkheid om de continuïteit te handhaven. De jaarrekening en onze controleverklaring daarbij zijn gebaseerd op de condities op het moment dat deze zijn opgemaakt en de situatie verandert van dag tot dag. De invloed van deze ontwikkelingen op ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. is uiteengezet in:

- het Verslag van de directie onder paragraaf 1.6 Vooruitzichten op pagina 10; en
- de toelichting opgenomen bij de gebeurtenissen na balansdatum onder paragraaf 2.6 Overige toelichtingen op pagina 18 en 19.

Wij vestigen de aandacht op deze uiteenzettingen. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het verslag van de directie;
- de overige gegevens.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.



Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De directie is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de directie en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie voor de jaarrekening

De directie is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de directie afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de directie de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De directie moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de directie gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.



Wij communiceren met de directie onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 25 mei 2020

Ernst & Young Accountants LLP

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



Adresgegevens en personalia

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

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

Telefoon 070 - 35 69 333
www.asnbank.nl

Handelsregister KvK Den Haag nr. 27143242

Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

1. De heer B.J. Blom
2. De heer G.J.A.P. Bruijnooge

ASN Duurzame Deelnemingen N.V.

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

Handelsregister KvK Den Haag nr. 66101646

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

