



Halfjaarbericht 2014

ASN Groenprojectenfonds

Halfjaarbericht 2014

ASN Groenprojectenfonds

Inhoudsopgave

1	Verslag van de beheerder	5
1.1	Opzet en opdracht van het fonds	6
1.2	Fondsontwikkelingen en kerncijfers	6
1.3	Marktontwikkelingen en vooruitzichten	7
1.4	Nieuwe leningen	8
1.5	Jaarvergadering van participanten	8
1.6	Fondsdocumentatie	9
1.7	AIFMD	9
1.8	Fund governance	9
1.9	Risico's en risicobeheer	10
1.10	Beheerkosten	11
2	Halfjaarcijfers 2014	12
2.1	Balans	14
2.2	Winst-en-verliesrekening	15
2.3	Kasstroomoverzicht	16
2.4	Toelichting algemeen	16
2.5	Toelichting op de balans	21
2.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	27
2.7	Overige gegevens	28
	Beoordelingsverklaring	30
	Adressen en personalia	32

Missie

De ASN Bank N.V. heeft zich als onderneming een opdracht gegeven. Inzet van die opdracht is een betere wereld. Dat vraagt volgens de ASN Bank om een samenleving waarin duurzaamheid voorop staat.

De ASN Bank is een onderneming die de duurzaamheid van de samenleving wil bevorderen. Daardoor laat zij zich in haar economische handelen leiden. Zij ziet het bevorderen van de duurzaamheid van de samenleving als het meewerken aan veranderingen die bedoeld zijn om een einde te maken aan processen waarvan de nadelige gevolgen worden verschoven naar de toekomst, of worden afgewenteld op het milieu, de natuur of kwetsbare bevolkingsgroepen.

Het economische handelen duidt erop dat de ASN Bank de noodzaak erkent om op lange termijn een rendement te behalen dat haar gezonde voortbestaan waarborgt. En dat zij de noodzaak erkent om de middelen die klanten haar toevertrouwen, te beheren op een wijze die recht doet aan de verwachtingen van klanten hierover.

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. maakt deel uit van de ASN Bank en heeft dezelfde missie.



1 Verslag van de beheerder



1.1 Opzet en opdracht van het fonds

Het ASN Groenprojectenfonds is opgericht door ASN Bank N.V. Sinds 15 november 1995 is het een fonds voor gemene rekening met een open-end karakter. De beheerder van het fonds is ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB). De afdeling Duurzame Financieringen van de ASN Bank voert het projectbeheer; Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. is de juridische eigenaar van de vermogensbestanddelen van het fonds.

Fondsprofiel

Het ASN Groenprojectenfonds financiert voornamelijk projecten die de Nederlandse overheid heeft erkend in het kader van de Regeling groenprojecten 2010. Dit zijn projecten die direct gericht zijn op verbetering van het milieu. Zo stelt het ondernemers in staat om natuur- en milieuprojecten uit te voeren die anders wellicht niet te realiseren zijn. Het fonds financiert vooral projecten in de sectoren duurzaam bouwen, windenergie en decentrale energievoorziening.

De overheid heeft het ASN Groenprojectenfonds goedgekeurd als 'groene instelling' in het kader van de Regeling groenprojecten 2010. Het doel en de feitelijke werkzaamheden van groene instellingen bestaan eruit dat zij voor minstens zeventig procent beleggen in daartoe aangewezen projecten. Deze projecten dienen in het belang te zijn van de bescherming van het milieu, waaronder natuur en bos.

Onderdeel van de Regeling groenprojecten 2010 is dat particuliere beleggers in groenfondsen kunnen profiteren van een fiscaal voordeel van maximaal 1,9%. Hiermee wil de overheid milieu-initiatieven stimuleren. Het ASN Groenprojectenfonds biedt particuliere beleggers derhalve de mogelijkheid met fiscale voordelen in milieuvriendelijke projecten te beleggen. Het fonds is als Groene Instelling vrijgesteld van inhouding van dividendbelasting op dividenduitkeringen aan zijn participanten.

1.2 Fondsontwikkelingen en kerncijfers

Rendement

Over het eerste halfjaar van 2014 behaalde het ASN Groenprojectenfonds op basis van de intrinsieke waarde (koers) een rendement van 2,77% (eerste halfjaar 2013: -0,83%). Dit is inclusief het herbelegde dividend over 2013 van € 0,40 per participatie (over 2012: € 0,45).

Wij vergelijken de rendementen van het fonds niet met een benchmark. In Nederland ontbreekt een index die zou kunnen dienen als benchmark voor groenfondsen. Bovendien streeft het fonds er niet naar beter te presteren dan enige benchmark, maar om zoveel mogelijk te investeren in projecten die de duurzaamheid bevorderen.

Financieel resultaat

Het financiële resultaat van het ASN Groenprojectenfonds over de eerste helft van 2014 bedroeg € 8,9 miljoen (over eerste helft 2013 € -2,9 miljoen). De stijging is voornamelijk veroorzaakt door de niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen. Dit is het gevolg van de daling van de kapitaalmarktrente. De opbrengsten uit beleggingen zijn vergelijkbaar met die in de eerste helft van 2013. De gemiddelde couponrente op de leningen nam toe van 2,38% ultimo 2013 tot 2,59% ultimo juni 2014. Dit heeft niet geleid tot hogere opbrengsten uit de beleggingen, omdat de nominale waarde van de leningenportefeuille afnam.

In- en uitstroom

Vanwege de grote instroom eind 2013 besloten we het fonds op 18 december 2013 tijdelijk te sluiten voor aankopen door beleggers. Op 22 januari 2014 stelden we het fonds weer open voor beleggers. In het eerste halfjaar van 2014 was er sprake van een uitstroom van € 12,3 miljoen, die in januari zijn piek bereikte.

Portefeuillebeleid

Het beleggingsbeleid van het ASN Groenprojectenfonds veranderde in de eerste helft van 2014 niet. Wij blijven ons concentreren op de financiering van projecten voor duurzaam bouwen, wind- en zonne-energie en decentrale energie-installaties (warmte-koude-installaties, ofwel WKO). Het fonds verstrekke één nieuwe lening van € 0,5 miljoen en verhoogde een bestaande lening met € 0,3 miljoen. Daarnaast zijn er drie leningsovereenkomsten gesloten met nieuwe partijen, die van kracht worden als aan alle overeengekomen voorwaarden is voldaan. Het gaat hier om een totaal van € 5,5 miljoen. In paragraaf 1.4 vindt u een overzicht van deze mutaties.

Gedurende de verslagperiode vond er voor € 7,7 miljoen aan aflossingen plaats. Doordat er in het eerste halfjaar meer is afgelost dan aan nieuwe leningen is verstrekt, daalde de nominale waarde van de leningenportefeuille. Doordat de kapitaalmarktrente daalde, nam de marktwaarde van de leningen echter toe. De leningen in het ASN Groenprojectenfonds worden gewaardeerd aan de hand van een specifieke rentecurve die relevant is voor dergelijke leningen. Deze rentecurve wordt beschreven in het prospectus en in paragraaf 2.4 van dit verslag. Ter illustratie: de tienjaarsrente van leningen die door het WSW (Waarborgfonds Sociale Woningbouw) zijn gegarandeerd, is in de verslagperiode gedaald van 2,42% tot 1,92%.

Doordat de marktwaarde toenam, steeg het percentage erkende groenbeleggingen tot 77,6%. Het bleef daarmee ruim boven de vereiste 70%.

Rendement in %

	Fonds
Eerste halfjaar 2014	2,77
Eerste halfjaar 2013	-0,83
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	3,24
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	2,04
Laatste tien jaar (gemiddeld per jaar)	2,00
Gemiddeld per jaar sinds start (15-11-1995)	3,15

Kerncijfers in euro's

Koers ultimo juni 2014	26,27
Koers ultimo 2013	25,96
Hoogste koers in twaalf maanden	26,50
Laagste koers in twaalf maanden	25,71
Dividend over het boekjaar 2013	0,40

Fondsontwikkeling

	30-06-2014	30-6-2013
Fondsomvang in miljoenen euro's	323,84	317,58
Aantal geplaatste participaties	12.325.502	12.275.169

Kosten

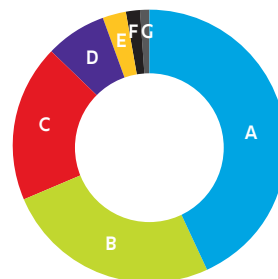
Fondskosten eerste halfjaar 2014	0,50%
Lopendekostenfactor eerste halfjaar 2014	0,49%
Omloopfactor eerste halfjaar 2014	-6,79

Eventuele verschillen tussen de fondskosten en de lopende kosten worden veroorzaakt door een verschillende wijze van berekening, zoals in de halfjaarcijfers wordt toegelicht.

Sectorverdeling

in % van de portefeuille

A Duurzaam bouwen	43,2%
B Overige groenprojecten	25,6%
C Windenergie	18,5%
D Decentrale energievoorziening	7,2%
E Biovergisters	2,8%
F Niet-groene portefeuille	1,8%
G Zonne-energie	0,9%

**Vijf grootste debiteuren**

in % van het fondsvermogen

Stichting Groenfonds	12,5
Stichting Portaal	8,0
Eneco Holding	7,5
Bevordering Windenergie Nederland	4,7
Stichting Woonconcept	4,6

1.3 Markontwikkelingen en vooruitzichten

De markt voor groene projecten is in de eerste helft van 2014 niet sterk veranderd. We bleven ons voornamelijk concentreren op projecten in duurzame energie en duurzaam bouwen.

Markontwikkelingen duurzame energie

De laatste jaren was het bijzonder lastig nieuwe windprojecten op land te realiseren vanwege de beperkte subsidiebudgetten en langdurige overheidsprocedures. De overheid had voor 2013 meer subsidie toegekend. We verwachten dat dit in 2014 positief uitpakt voor het fonds. In de eerste helft van 2014 had het fonds echter nog niet veel baat van de verruiming van de subsidies. We verwachten dat de impact in de tweede helft van dit jaar groter zal zijn.

Per april 2014 is de eerste fase van de SDE (Stimulering Duurzame Energie) weer opengesteld. Daardoor kunnen windprojecten waarvoor een bouwvergunning aanwezig is, subsidie aanvragen. De verwachting is dat de meeste windprojecten pas in de tweede en derde fase subsidie zullen aanvragen. Alleen windprojecten op de beste locaties kunnen immers toe met de lage subsidie van fase 1.

Markontwikkelingen duurzaam bouwen

Vorig jaar werd het Nationaal Energieakkoord gesloten. Een van de kernpunten hieruit is de verduurzaming van de bestaande woningvoorraad. Met behulp van energiebesparende maatregelen kan de CO₂-uitstoot belangrijk worden verminderd. Dat draagt bij aan het doel van de overheid om per 2020 14% te besparen op de huidige CO₂-uitstoot. In de eerste helft van 2014 pakten veel woningbouwverenigingen de verduurzaming van hun woningvoorraad serieus op, soms in een samenwerkingsverband met andere woningbouwverenigingen. Verschillende partijen werken samen om de komende jaren honderdduizenden huizen energiezuiniger te maken. De investeringen die hiermee gemoeid zijn, lopen in de miljarden euro's. Het is duidelijk dat dergelijke bedragen de capaciteit van individuele groenfondsden of banken te boven gaan en dat een vorm van samenwerking nodig zal zijn.

Huidige en toekomstige aandachtsgebieden ASN Groenprojectenfonds

Wij hebben ons de laatste jaren vooral gericht op de financiering van windprojecten en van duurzame projecten waarmee woningbouwcoöperaties hun woningvoorraad verder verduurzamen. Deze markten

blijven ook in de toekomst een belangrijk speerpunt van het ASN Groenprojectenfonds. Zij leveren immers een directe bijdrage aan de doelstellingen van het fonds.

Al enige jaren financiert het fonds ook installaties voor warmte-koude-opslag (WKO), soms in combinatie met de financiering van duurzaam vastgoed. Deze markt komt in aanmerking voor het fonds omdat ook WKO-installaties het energieverbruik verminderen en passen in de doelstelling van het fonds.

Daarnaast willen we ons meer richten op sectoren waaraan we tot nog toe minder aandacht besteedden, zoals zorginstellingen. We willen in de toekomst meer doen in deze sector door de verduurzaming van het vastgoed van zorginstellingen te financieren.

1.4 Nieuwe leningen

De beleggingen van het ASN Groenprojectenfonds bestaan overwegend uit onderhandse leningen aan ondernemingen en non-profitorganisaties, die merendeels hypotheair zijn afgedekt of op andere wijze gegarandeerd zijn. Het fonds verstrekke in het eerste halfjaar van 2014 de volgende (nieuwe) leningen:

- **Vaanster VII BV**

In februari is een aanvraag van onze relatie Vaanster VII B.V. goedgekeurd voor het tweede deel van de financiering van het project Meesterwerk voor de ontwikkeling van een WKO-project. Het project behelst 141 appartementen en is ontwikkeld door vof Mondriaanlaan in samenwerking met AM Wonen en Heijmans Vastgoed. Het project is gebruiksklaar opgeleverd in februari 2014. Het fonds heeft het project gefinancierd voor € 507.360.

- **Villa Flora**

In 2011 financierde het fonds de bouw van Villa Flora, een energetisch zelfvoorzienend *cradle-to-cradle*-gebouw dat onderdeel was van de wereldtuinbouwtentoonstelling Floriade 2012. In overleg met de klant zijn in de verslagperiode de kredietvoorwaarden gewijzigd en is de lening verhoogd met € 316.667.

Het fonds heeft overeenkomsten gesloten met onderstaande partijen waaraan leningen worden uitbetaald als is voldaan aan alle overeengekomen voorwaarden.

- **Empyro**

Het ASN Groenprojectenfonds financiert de bouw en exploitatie van een pyrolyse-installatie op het terrein van Akzo Nobel in Hengelo. Bij deze installatie wordt houtachtige biomassa verbrand, waarna door middel van pyrolyse laagwaardige olie wordt geproduceerd. Deze olie wordt gebruikt in de

productieprocessen van onder meer Akzo Nobel. Een bijproduct van pyrolyse is stoom, die in dit geval eveneens gebruikt wordt door Akzo Nobel.

- **Sportbedrijf Deventer**

Sportbedrijf Deventer exploiteert diverse sportaccommodaties in de gemeente Deventer. Het ASN Groenprojectenfonds financiert de verduurzaming van twee van deze accommodaties, namelijk het sport- en belevingscentrum De Scheg en het Borgelerbad. Sportbedrijf Deventer investeert onder meer in besparingsmaatregelen, bouwkundige voorzieningen en duurzame energieopwekking (zoals zonnepanelen, warmtecollectoren en bij het Borgelerbad een houtpelletketel).

- **Zienn**

Zienn is een zorginstelling in Friesland die diensten verleent aan daklozen van wie de meeste een dubbele diagnose hebben, dus psychische en verslavingsproblematiek. Zienn wil van de huidige woon-zorglocatie verhuizen naar nieuwbouw die aan hoge duurzaamheidseisen voldoet. Zo worden onder meer zonnepanelen geplaatst. Ook wil Zienn een zo laag mogelijke EPC-waarde (EPC staat voor energieprestatiecoëfficiënt) realiseren met behulp van bouwkundige, elektrotechnische en werktuigbouwkundige aanpassingen.

1.5 Jaarvergadering van participanten

Op vrijdag 25 april 2014 kwamen honderden beleggers naar de Beurs van Berlage voor de jaarlijkse vergadering van het ASN Groenprojectenfonds.

Nadat de voorzitter van de raad van toezicht, Cateautje Hijmans van den Bergh, de vergadering had geopend, gaf Bas-Jan Blom, directeur van de ASN Beleggingsfondsen, een toelichting op het jaarverslag. 'De stijging van de rente op de kapitaalmarkt pakte negatief uit voor fondsen die beleggen in leningen, zoals het ASN Groenprojectenfonds. Daardoor verminderde de waarde van het fonds. Er was geen sprake van een daling door uitstroom.'

Blom lichtte toe dat het fonds eind 2013 tijdelijk moest sluiten voor nieuwe beleggers vanwege de grote, waarschijnlijk fiscaal gedreven, instroom. Op korte termijn waren er onvoldoende nieuwe projecten beschikbaar om nieuw vermogen in te beleggen. 'In heel 2013 deed het fonds voor een fors bedrag aan nieuwe groene investeringen. Daarmee heeft het een goede bijdrage geleverd aan de verduurzaming van Nederland.'

Roland van Geest trad af als lid van de raad van toezicht. De voorzitter bedankte hem voor zijn inzet. De beheerder en de raad zoeken een geschikte opvolger, maar tijdens de vergadering konden zij daarover nog geen mededelingen doen.

Bouwen met glas

Peter Oei, programmadirecteur van SIGN (Stichting Innovatie Glastuinbouw Nederland) gaf een inspirerende presentatie over de mogelijkheden om gebouwen te combineren met kassen. Een goed voorbeeld daarvan is Villa Flora in Venlo, die is gebouwd met een financiering van het ASN Groenprojectenfonds. Gebouwen met glas zijn energiezuinig en prettig om in te werken. Ze kunnen worden gevuld met planten, wat stof en geluid afvangt. Bovendien is groen goed voor mensen, zoals wetenschappelijk is aangetoond. 'Groen brengt geluk,' was dan ook de conclusie van Oei. 'We kunnen veel meer met kassen dan we nu doen.'

Participanten in het ASN Groenprojectenfonds kunnen de notulen van de vergadering opvragen bij ABB via de ASN Klantenservice op 0800 - 03 80 (gratis), van maandag tot en met vrijdag tussen 8.00 en 17.30 uur.

1.6 Fondsdokumentatie

In maart is het prospectus geactualiseerd, mede naar aanleiding van de vervanging van de termen 'totale-kostenvergoeding' en 'totalekostenpercentage' (TKP) door 'fondskosten' per 2014. De totalekostenvergoeding werd aan het fonds in rekening gebracht; dit geldt nu voor de fondskosten. Een onderdeel van de totalekostenvergoeding was een vergoeding voor de distributie van de fondsen. ABB betaalde deze vergoeding aan de distributiepartijen die de fondsen verkochten aan beleggers. Met ingang van 2014 vergoedt ABB geen distributievergoeding meer. De distributiepartijen brengen in plaats daarvan in de meeste gevallen kosten aan beleggers in rekening voor hun beleggingsdiensten. In mei is het document Essentiële Beleggersinformatie geactualiseerd.

Beide documenten zijn beschikbaar via asnbank.nl/ beheerder en op actiam.nl/fondsbeheer.

1.7 AIFMD

In 2013 is de richtlijn 'Alternative Investment Fund Managers Directive', kortweg AIFMD, in werking getreden. De AIFMD stelt zwaardere eisen aan het beheer van beleggingsinstellingen. De Nederlandse wetgever heeft deze Europese regels vertaald in wetgeving in Nederland. Deze eisen voor het beheer hebben onder andere betrekking op het risicomanagement, uitbesteding en beloningsbeleid. Bovendien moeten beleggingsinstellingen een bewaarder hebben die de uitvoering van het fondsbeheer uitgebreid controleert. De nieuwe regels zijn in werking getreden per 22 juli 2013. Beheerders konden gebruikmaken van een overgangsjaar. ABB heeft hier gebruik van gemaakt en moest derhalve uiterlijk op 22 juli 2014 aan de nieuwe regels voldoen.

Om het voorgaande te kunnen realiseren heeft de ASN Bank, als moedermaatschappij van ABB, twee alternatieven tegen elkaar afgewogen. Het eerste alternatief was dat ABB zelf het beheer zou uitvoeren volgens de regels van de AIFMD. Dat zou een wijziging in organisatiestructuur en uitbreiding van de schaalgrootte en beschikbare expertise van ABB betekenen. Dit past echter niet in het streven van de ASN Bank om de organisatiestructuur eenvoudig te houden en zelf vooral de functies uit te voeren die belangrijk zijn voor haar duurzame missie, en andere activiteiten zoveel mogelijk uit te besteden. Het andere alternatief – waartoe de ASN Bank heeft besloten – is als uitvoerende fondsbeheerder een professionele partij aan te stellen die al beschikt over de nodige expertise en capaciteit. Dat waarborgt de continuïteit van het beheer. ABB werkt al jarenlang intensief samen met ACTIAM N.V. (ACTIAM), voorheen SNS Asset Management N.V. ACTIAM voerde reeds de administratie van de ASN Beleggingsfondsen en een deel van het portefeuillebeheer naar tevredenheid van ABB. Daarom, en uit oogpunt van efficiëntie, heeft ABB op 22 juli 2014 ACTIAM aangesteld als AIF-beheerder van het ASN Groenprojectenfonds.

ABB blijft het beheer van het ASN Groenprojectenfonds voeren. Dat houdt in dat ABB het beleggingsbeleid vaststelt. ABB is verantwoordelijk voor de aanstelling en monitoring van ACTIAM als AIF-beheerder. Deze is onder meer verantwoordelijk voor de uitvoering van het portefeuillebeheer en het risicobeheer. ACTIAM is hiermee tevens verantwoordelijk voor de uitbesteding van het projectbeheer aan de afdeling Duurzame Financieringen van de ASN Bank.

Per 22 juli 2014 is KAS Trust & Depositary Services B.V. aangesteld als bewaarder voor – onder andere – het ASN Groenprojectenfonds.

De bovengenoemde veranderingen brengen wijzigingen met zich mee in de verantwoordelijkheden van de verschillende partijen. Informatie hierover vindt u in het prospectus per 22 juli 2014, dat u kunt inzien via asnbank.nl/beheerder en op actiam.nl/fondsbeheer.

1.8 Fund governance

ABB, de fondsbeheerder, heeft een Gedragscode Fund Governance opgesteld voor de (sub)fondsen van ASN Beleggingsfondsen N.V., het ASN-Novib Microkredietfonds en het ASN Groenprojectenfonds. Deze gedragscode is gebaseerd op de Principles of Fund Governance van DUFAS (Dutch Fund and Asset Management Association). Na 22 juli 2014 zal een nieuwe versie van de Gedragscode Fund Governance worden opgesteld.

1.9 Risico's en risicobeheer

Per 22 juli 2014 stelt ACTIAM als AIF-beheerder het beleid voor het risicobeheer vast. Tot 22 juli 2014 deed ABB dit. In juni 2013 heeft ABB het beleid geactualiseerd, mede op basis van de zelfbeoordeling op het gebied van risico over 2012.

De belangrijkste financiële risico's van het ASN Groenprojectenfonds komen voort uit het beheer van de beleggingsportefeuille. Dit verslag verschaft inzicht in:

- de risico's die zich in de loop van de verslagperiode hebben voorgedaan en de manier waarop ABB deze heeft beperkt; u vindt deze informatie hierna;
- de risico's die zich ultimo juni 2014 voordeden; deze informatie staat in de halfjaarcijfers in paragraaf 2.4.

Risicobeheer

ABB bewaakt met behulp van een systeem van risico-beheersingsmaatregelen dat het fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder voortdurend blijven voldoen aan:

- de randvoorwaarden die in het prospectus zijn vastgelegd,
- de wettelijke kaders, en
- de fondsspecifieke interne beleggingsrestricties. Dit zijn de beleggingsrestricties voor onder meer de mate van spreiding van de portefeuille en de kredietwaardigheid van debiteuren.

Belangrijkste risico's in het eerste halfjaar van 2014

De belangrijkste risico's voor het ASN Groenprojectenfonds in het eerste halfjaar van 2014 waren het renterisico, debiteurenrisico, liquiditeitsrisico en groene-instellingsrisico. De beheerder identificeert en bewaakt deze risico's aan de hand van het beleid dat hiervoor is geformuleerd. Vanaf 22 juli 2014 ligt de verantwoordelijkheid voor het identificeren en bewaken van de risico's bij ACTIAM.

Renterisico

De waarde van de leningen fluctueert als gevolg van veranderingen in markrentes. Als de kapitaalmarktrente stijgt ten opzichte van de (vaste) couponrente van een lening, dan daalt de waarde (koers) van de lening, en andersom. Hoe langer de gemiddelde resterende looptijd van een lening is, des te meer effect een verandering van de rente heeft op de waarde van de lening. Markrentes worden vooral beïnvloed door veranderingen in de verwachte wijziging van het inflatietempo en in kredietopslagen. In de verslagperiode is de kapitaalmarktrente gedaald. Daardoor is de waarde van de leningen in de portefeuille gestegen.

Het renterisico nam licht af doordat de gemiddelde resterende looptijd van de portefeuille daalde van

5,71 jaar ultimo 2013 tot 5,19 jaar ultimo juni 2014.

Daardoor hebben renteveranderingen iets minder invloed gekregen op de waardering van de leningenportefeuille. Wij accepteren het renterisico en dekken dit niet af.

Debiteurenrisico

Wanneer de kwaliteit van een debiteur verslechtert, neemt het risico toe dat deze de lening niet of niet volledig terugbetaalt. Wij trachten dit risico te beperken door een zorgvuldige selectie van de beleggingen van het fonds in erkende Nederlandse groenprojecten.

We classificeren de risico's van de debiteuren in zeven categorieën (risicoklasses). Tussen deze categorieën heeft slechts een minimale verschuiving plaatsgevonden. Hierdoor is het debiteurenrisico gedurende de verslagperiode niet noemenswaardig veranderd.

Er werd in de verslagperiode € 567 duizend aan de voorzieningen gedoteerd. In totaal zijn er drie debiteuren met een voorziening.

Het debiteurenrisico wordt begrensd doordat maximaal 15% van het fondsvermogen in één debiteur mag worden belegd; dit percentage geldt bij aanvang van de lening. De vordering op de grootste debiteur van het fonds was kleiner dan 15% van het fondsvermogen, namelijk 12,5%.

Liquiditeitsrisico

De beleggingen in het fonds zijn beperkt verhandelbaar. Het fonds houdt daarom minimaal 10% van het fondsvermogen aan in liquiditeiten. Daardoor is in principe dagelijks toe- en uittreding mogelijk. Om het liquiditeitsrisico en groene-instellingsrisico te beheersen monitoren wij dagelijks de in- en uitstroom. Het fonds bleef ruim boven deze grens van 10%.

Groene-instellingsrisico

De overheid merkt het ASN Groenprojectenfonds aan als groene instelling als het minimaal 70% van het fondsvermogen in groenprojecten belegt. Wij monitoren dit regelmatig, indien nodig zelfs dagelijks. Het groenpercentage steeg gedurende de eerste maanden van dit jaar. Halverwege het jaar was 77,6% van het fondsvermogen belegd in erkende groenprojecten; op 31 december 2013 was dit 74,9%.

Als het fonds op enig moment minder dan 70 procent van zijn middelen in groenprojecten heeft belegd, kan dit leiden tot fiscale heffingen bij het fonds. Een blijvend tekort aan erkende groenprojecten kan leiden tot verlies van de status van groene instelling, waardoor de fiscale voordelen voor particuliere participanten vervallen. Eind 2013 hebben wij het fonds tijdelijk gesloten voor nieuwe instroom om de huidige beleggers te beschermen. Op 22 januari 2014 stelden we het fonds weer open voor aankopen. Om maatregelen als die van 18 december te voorkomen, streven wij enerzijds naar een zodanig percentage groenleningen dat er voldoende

ruimte is voor klanten om in het fonds te beleggen zonder dat het percentage onder 70% daalt. Anderzijds zorgen we ervoor dat er minstens 10% liquiditeiten aanwezig zijn om dagelijkse uittreding mogelijk te maken.

Onder het groene-instellingsrisico valt ook het risico dat de overheid de wet kan aanpassen en de groenregeling kan beperken of afschaffen. Wij menen dat dit risico klein is. De regeling is immers onlangs besproken en aangepast.

1.10 Beheerkosten

Fondskosten

ABB is beheerder van het ASN Groenprojectenfonds. Hiervoor brengt het een vast percentage in rekening, de fondskosten (voorheen 'totalekostenpercentage'). De fondskosten worden aan de beleggers niet apart in rekening gebracht, maar zij komen ten laste van het resultaat. Dit komt tot uitdrukking in de koers van het fonds.

De fondskosten bedragen 1% op jaarbasis en zijn geheel gerelateerd aan de omvang van het beheerde vermogen. Daardoor wordt de omvang van de kosten bepaald door de ontwikkeling van het beheerde vermogen. Dankzij deze systematiek weet de belegger precies wat de opbouw van de kosten in het beleggingsfonds is.

De beheerder betaalt op zijn beurt uit deze inkomsten alle kosten die samenhangen met het beheer van dit fonds. Dit zijn de doorbelaste personeelskosten, organisatiekosten, marketingkosten, de kosten van vermogensbeheer, duurzaamheidsanalyse, administratieve dienstverlening, (advies)diensten en accountantskosten. Vanaf 22 juli 2014 vallen hier ook de kosten onder van het AIF-beheer en de kosten van de bewaarder. De vermogensbeheerder ontvangt geen prestatiebeloning (*performance fee*). De reden daarvoor is dat het uitgangspunt van onze beleggingen is een duurzame wereld te bevorderen en niet het hoogst mogelijke rendement te behalen.

Afschaffen distributievergoedingen

Sinds 1 januari 2014 keert ABB geen distributievergoeding meer uit voor het ASN Groenprojectenfonds. Mede vanwege het wegvallen van deze distributievergoeding heeft de beheerder de kosten van het ASN Groenprojectenfonds onder de loep genomen. Het vervallen van de distributiekosten wordt tenietgedaan door de toename van de kosten van het beheer van het fonds. Daarom zag de beheerder geen aanleiding de fondskosten voor het ASN Groenprojectenfonds aan te passen. Deze blijven 1,00% per jaar.

Lopendekostenfactor

De lopendekostenfactor (LKF) is gelijk aan de totale kosten, met uitzondering van interestkosten, die ten laste van het fonds komen, als percentage van het gemiddelde fondsvermogen. Bij berekening van de LKF wordt het gemiddelde fondsvermogen bepaald op basis van de frequentie waarmee de intrinsieke waarde of *net asset value* (NAV) wordt afgegeven. Alle NAV's die gedurende het jaar worden afgegeven, worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven NAV's. Over de eerste helft van 2014 waren de lopendekostenfactor en de fondskosten van het ASN Groenprojectenfonds als volgt:

LKF		Fondskosten	
30-06-2014	30-06-2013	30-06-2014	30-06-2013
0,49%	0,49%	0,50%	0,50%

Eventuele verschillen tussen de fondskosten en de lopendekostenfactor worden veroorzaakt door een verschillende wijze van berekening, zoals in de halfjaarcijfers wordt toegelicht.

Den Haag, 29 augustus 2014

Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

Bas-Jan Blom
Diane Griffioen
ASN Bank N.V., vertegenwoordigd door:
Ewoud Goudswaard
Jeroen Jansen



2 Halfjaarcijfers 2014 ASN Groenprojectenfonds



2.1 Balans

Voor winstbestemming en in duizenden euro's	Ref.*	30-06-2014	31-12-2013
Beleggingen	(A)		
Leningen		255.809	253.272
Af: voorzieningen leningen		-6.163	-5.596
		249.646	247.676
Vorderingen	(B)	3.759	5.378
Overige activa	(C)		
Liquide middelen		70.770	92.059
Kortlopende schulden	(D)	334	12.917
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		74.195	84.520
Activa min kortlopende schulden		323.841	332.196
Fondsvermogen	(E)		
Gestort kapitaal		317.571	329.914
Overige reserves		-2.629	4.095
Onverdeeld resultaat		8.899	-1.813
Totaal		323.841	332.196

* De referenties in de balans en de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten. U vindt deze toelichting in de paragrafen 2.5 respectievelijk 2.6.

2.2 Winst-en-verliesrekening

<i>In duizenden euro's</i>	<i>Ref.</i>	<i>01-01-2014 t/m 30-06-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 30-06-2013</i>
Opbrengsten uit beleggingen	(F)		
Rente leningen		3.011	3.099
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-303	-672
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		7.871	-4.430
Overige bedrijfsopbrengsten			
Commissie leningen		5	-
Rente rekening-courant		493	686
Som van de bedrijfsopbrengsten		11.077	-1.317
Bedrijfslasten	(G)		
Beheervergoeding		1.611	1.608
Voorzieningen			
Mutatie voorzieningen leningen		567	-54
Som van de bedrijfslasten		2.178	1.554
Resultaat		8.899	-2.871

2.3 Kasstroomoverzicht

<i>In duizenden euro's</i>	<i>01-01-2014 t/m 30-06-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 30-06-2013</i>
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	8.899	-2.871
<i>Aanpassing om het resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	303	672
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-7.871	4.430
Mutatie voorzieningen leningen	567	-54
Aankoop van beleggingen	-2.659	-45.119
Verkoop en aflossingen van beleggingen	7.690	44.855
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Vorderingen	-248	-1.518
Kortlopende schulden	-10.716	-4.871
Nettokasstroomen uit beleggingsactiviteiten	-4.035	-4.476
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	6.319	8.061
Inkoop van participaties	-18.662	-21.567
Uitgekeerd dividend	-4.911	-5.464
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	-17.254	-18.970
Mutatie liquide middelen	-21.289	-23.446
Liquide middelen begin van de verslagperiode	92.059	94.746
Liquide middelen eind van de verslagperiode	70.770	71.300

2.4 Toelichting algemeen

Het ASN Groenprojectenfonds is een open fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht, opgericht op 15 november 1995. Het fonds is niet genoteerd aan enige effectenbeurs. De verslagperiode van het fonds is gelijk aan het kalenderjaar. Dit verslag heeft betrekking op de periode 1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014.

Dit halfjaarbericht is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de hieruit voortvloeiende regelingen zoals geldend op 21 juli 2013. Dit is mogelijk omdat de beheerder van het fonds, ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V (ABB), gebruik heeft gemaakt van zijn recht op een overgangsjaar dat van toepassing was voor beheerders van beleggingsinstellingen die op 21 juli 2013 reeds over een Wft-vergunning beschikten, alvorens de regels voortvloeiend uit de AIFM-richtlijn volledig op hem en het

fonds van toepassing zouden worden. De beheerder van het fonds, ABB, had tot 22 juli 2014 een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft. Vanaf 22 juli 2014, het moment dat ACTIAM AIF-beheerder is geworden, is de vergunningsplicht van ABB vervallen. ABB is een 100%-deelneming van ASN Bank N.V., die statutair is gevestigd te Den Haag. ASN Bank N.V. is een volledige dochter van SNS Bank N.V., onderdeel van SNS REAAL N.V.

Het ASN Groenprojectenfonds wordt beheerst door de bepalingen in de voorwaarden van beheer, die als bijlage zijn opgenomen in het prospectus. Deze voorwaarden van beheer regelen de rechtsverhouding tussen ABB, Pettelaar en de participanten in het fonds (en niet de rechtsverhouding tussen de participanten onderling).

Fiscale aspecten

Het ASN Groenprojectenfonds valt onder de werking van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting

1969, zoals nader uitgewerkt in het Besluit beleggingsinstellingen. Dit houdt in dat het ASN Groenprojectenfonds als zogeheten fiscale beleggingsinstelling geen vennootschapsbelasting verschuldigd is (0%-tarief) als het voldoet aan de voorwaarden die in genoemde wet en besluit zijn genoemd.

Een belangrijke voorwaarde is dat het ASN Groenprojectenfonds het resultaat van het fonds, exclusief het (positieve) saldo van koerswinsten en koersverliezen, onder aftrek van een deel van de kosten, binnen acht maanden na afloop van het boekjaar uitkeert aan de participanten van het fonds (doorstootverplichting). Het (positieve) saldo van koerswinsten en koersverliezen op beleggingen wordt toegevoegd aan de zogeheten herbeleggingsreserve. Een eventueel negatief saldo dient ten laste van de herbeleggingsreserve te komen.

Wijzigingen beheerder en bewaarder per 22 juli 2014

Als gevolg van verzwaarde eisen voor fondsbeheer, waaronder de Europese regelgeving voor beleggingsinstellingen (AIFMD), zijn de rollen van de beheerder en bewaarder per 22 juli 2014 gewijzigd. ABB heeft ACTIAM per 22 juli 2014 aangesteld als AIF-beheerder. Per deze datum is EU Richtlijn 2011/61/EU inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen, kortweg AIFMD, volledig van kracht. De AIFMD bevat voorschriften waaraan een AIF-beheerder dient te voldoen. Deze voorschriften hebben onder andere betrekking op portefeuille- en risicobeheer. Daarnaast bevat de AIFMD specifieke voorschriften voor de benoeming en de taken van een bewaarder. ACTIAM heeft per 22 juli 2014 KAS Trust & Depositary Services B.V. aangesteld als bewaarder. De juridische eigendom van de beleggingen van het ASN Groenprojectenfonds blijft bij Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. Per 22 juli 2014 wordt de directie van Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. gevormd door ACTIAM. ABB treedt op als beheerder als bedoeld in de Voorwaarden van Beheer van het ASN Groenprojectenfonds. ABB is daarbij verantwoordelijk voor het beleggingsbeleid.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Algemeen

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

Criteria opname in de balans

Een financieel instrument wordt in de balans opgenomen zodra het waarschijnlijk is dat toekomstige economische voordelen van het financiële instrument naar het beleggingsfonds zullen vloeien. De reële waarde van een financieel instrument bij eerste opname is gelijk aan de kostprijs van het financiële 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.

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 gelijktijdig af te wikkelen en bovendien de intentie bestaat om de posten op deze wijze 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 het halfjaarbericht vereist dat de beheerder 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.

De waarderingsgrondslagen zijn naar de mening van de beheerder het meest kritisch voor het weergeven van de financiële positie en vereisen schattingen en veronderstellingen.

Leningen

De verstrekke leningen hebben geen marktnotering. De reële waarde van groenleningen, inclusief groen-hypotheken, wordt bepaald op basis van de contante waarde van de toekomstige kasstromen (rente en aflossingen). Daarbij worden de resterende looptijd en mogelijkheid van vervroegde aflossing in acht genomen. Per lening wordt een afslag op de rentecurve bepaald. Daardoor wordt bij de bepaling van de contante waarde van de toekomstige kasstromen rekening gehouden met het fiscale voordeel dat de particuliere belegger kan hebben door te beleggen in een groene instelling. De gehanteerde rekenrente is de marktrente ultimo verslagperiode voor vergelijkbare financieringen. De kasstromen en de looptijden hiervan zijn in overeenstemming met die van de lening. Deze wordt eventueel verhoogd met een risico-opslag voor specifieke debiteurenrisico's. Zo nodig wordt hierop een voorziening voor oninbaarheid in mindering gebracht.

Niet-groenleningen, inclusief hypotheekleningen, worden op dezelfde wijze gewaardeerd als groenleningen, maar zonder rekening te houden met het belastingvoordeel.

Transactiekosten

Transactiekosten bij aankoop van beleggingen worden als onderdeel van de kostprijs geactiveerd. Zij worden als onderdeel van de ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen in de winst- en -verliesrekening verantwoord. Als gevolg hiervan zijn aan het einde van de verslagperiode geen transactiekosten geactiveerd. Transactiekosten bij verkoop van beleggingen worden als onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen verantwoord.

Overige activa en passiva

De overige vorderingen, kortlopende schulden en voorzieningen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Voor de overige vorderingen en kortlopende schulden is de nominale waarde nagenoeg gelijk aan de marktwaarde als gevolg van de korte looptijden van de betreffende posten.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

De bedragen die zijn ontvangen respectievelijk betaald uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van participaties, worden geheel verwerkt in het gestorte kapitaal van het fonds.

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte en inkoop van participaties van het fonds worden geen kosten voor op- en afslag in rekening gebracht.

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 bestaat uit in de verslagperiode gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen, de opgelopen en ontvangen renten en commissies, onder aftrek van de kosten die aan de verslagperiode zijn toe te rekenen, en de mutatie in de voorzieningen.

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 zijn gesplitst in operationele beleggingsactiviteiten en financieringsactiviteiten. 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 meer correcties op de overlopende posten.

Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

De activiteiten van het ASN Groenprojectenfonds kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's bestaan uit marktrisico, renterisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico, verhandelbaarheidsrisico, valutarisico en groene-instellingsrisico. De risico's komen voort uit het beheren van de beleggingsportefeuille. Deze risico's worden hieronder nader toegelicht en gekwantificeerd.

Tot 22 juli 2014 was ABB verantwoordelijk voor het risicomanagementbeleid. Per deze datum ligt de verantwoordelijkheid hiervoor bij ACTIAM. ACTIAM herzielt jaarlijks het risicobeleid voor het ASN Groenprojectenfonds. Het huidige beleid, dat in 2013 is vastgelegd, identificeert de belangrijkste risico's die het beheer van beleggingsinstellingen beïnvloeden, zodat passende beheersmaatregelen kunnen worden getroffen. Verder vormen de beleidsuitgangspunten de basis voor het monitoren van de risico's. Het doel van risicomanagement is driedelig:

- Beheerste en integere bedrijfsvoering.
- Naleven van wet- en regelgeving.
- Handelen in het belang van beleggers c.q. nakomen van de zorgplicht.

Het risicomanagementbeleid is verdeeld in twee onderdelen:

1. Governance

De (overkoepelende) bestuurlijke inrichting en organisatie van de risicomanagementprocessen.

2. Risicomanagementproces

- Risico-identificatie: het vaststellen van de risico's.
- Risicobeheersing/limieten: de maatregelen die zijn en worden genomen om de geïdentificeerde risico's te mitigeren.
- Risicomonitoring en periodieke rapportages van de vermogensbeheerders, de bewaarder en de administrateur.

Jaarlijks voert de beheerder een risicoanalyse uit, zowel voor zijn eigen activiteiten als voor de beleggingsfondsen die hij beheert. Tot 22 juli 2014 deed ABB dit, vanaf die datum is dit een taak van ACTIAM.

Enkele risicomanagementactiviteiten vinden plaats bij externe partijen. Ondanks de uitbesteding is de beheerder eindverantwoordelijk voor het beleid en de bijbehorende processen ten aanzien van het fonds. In de verslagperiode heeft de beheerder er op toegezien dat de partij waaraan het projectbeheer is uitbesteed, het beleid goed uitvoert en het risico-beheer en de operationele activiteiten scheidt.

De belangrijkste risicobeheersmaatregelen zijn vastgelegd in de AO/IC-beschrijving en het prospectus. Aangezien de projectbeheerder het beleggingsbeleid uitvoert, zijn daar de bepalingen uit het prospectus en de projectbeheerovereenkomst in de interne organisatie vastgelegd.

Marktrisico

De beleggingen zijn blootgesteld aan marktschommelingen en risico's die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De waarde van beleggingen kan fluctueren vanwege vele factoren, zoals de verwachtingen ten aanzien van de economische groei, inflatie en prijsontwikkeling op goederen- en valutamarkten. Daarnaast kan de waarde van de beleggingen fluctueren als gevolg van bijvoorbeeld politieke en monetaire ontwikkelingen. Marktrisico's kunnen verschillen per beleggingscategorie. Zij nemen toe door de spreiding van de beleggingen te beperken tot een bepaalde regio of sector en/of door keuze van individuele beleggingen. Het is mogelijk dat de waarde van beleggingen in de hele markt of in een bepaalde regio of sector daalt.

ABB tracht het marktrisico te beperken door een zorgvuldige selectie van de beleggingen van het fonds. Het fonds belegt in Nederlandse groenprojecten. Door dit specifieke beleid is het fonds blootgesteld aan een significant marktrisico. Hierna ziet u de spreiding van de beleggingen over verschillende sectoren.

	% van de portefeuille	Marktwaaarde (in € 1.000)
Duurzaam bouwen	43,26	110.660
Windenergie	18,50	47.329
Decentrale energievoorziening	7,2	18.426
Biovergisters	2,77	7.083
Zonne-energie	0,88	2.255
Overige groenprojecten	25,57	65.399
Totaal groene beleggingen	98,18	251.152
Niet-groene portefeuille	1,82	4.657
Totaal beleggingen	100,00	255.809

Renterisico

De waarde van beleggingen in vastrentende waarden fluctueert onder andere als gevolg van veranderingen in markttrentes. Stijgt de (kapitaal)markttrente ten opzichte van bijvoorbeeld de (vaste) couponrente van een lening, dan daalt de waarde van de lening en andersom. Belangrijke factoren die invloed hebben op markttrentes, zijn veranderingen in de verwachte wijziging van het inflatietempo en in kredietopslagen. De mate van rentegevoeligheid is ook afhankelijk van de *duration* (de gemiddelde rentetypische looptijd) van het fonds. Hoe langer de duration van de portefeuille vastrentende waarden of van een lening, des te groter is het effect van een renteverandering op de koers van de lening of de waardering van de portefeuille. Het renterisico is dus groter als de gemiddelde looptijd langer is. Onderstaande tabel geeft inzicht in het renterisico. Het renterisico wordt niet afgedekt. De *modified duration* geeft een indicatie wat de procentuele waardemutatie van de portefeuille zou zijn bij een wijziging van de markttrente van één procent.

	30-06-2014	31-12-2013
Effectief rendement	0,90%	1,83%
Couponrendement	2,59%	2,38%
Gemiddeld resterende looptijd	5,19 jaar	5,71 jaar
Modified duration	4,31	4,52

Voor de leningen in de portefeuille van het ASN Groenprojectenfonds gelden de volgende resterende looptijden:

Looptijd	Marktwaaarde (in € 1.000)	% van de portefeuille
< 1 jaar	48.087	18,80
1- 5 jaar	51.384	20,08
> 5 jaar	156.338	61,12
Totaal	255.809	100,0

Kredietrisico

Dit risico wordt ook wel aangeduid als debiteurenrisico. De beleggingen van het fonds bestaan overwegend uit onderhandse leningen aan overheden, ondernemingen en non-profit-organisaties. Bij het verstrekken van onderhandse leningen bestaat het risico dat de kredietnemer niet aan de rente- en/of aflossingsverplichtingen kan voldoen. ABB beheerst dit risico door bij de selectie van beleggingen de kredietwaardigheid van de debiteur te beoordelen, evenals de kwaliteit van het management van de onderneming waaraan het fonds een krediet verstrekt. Daarnaast zijn de kredieten vaak gedekt door onder meer hypotheek- of pandrechten, borgstellingen of garanties van derden (bijvoorbeeld het Waarborgfonds Sociale Woningbouw). Verder wordt het risico beperkt

doordat een belegging in één project in beginsel niet meer dan 15% van het fondsvermogen mag bedragen.

Gedurende de looptijd van de lening monitort de project-beheerder de kredieten actief. Bij significante betalings-achterstanden of onzekerheid over terugbetaling zet hij ook de expertise in van de afdeling Bijzonder Beheer van SNS Bank N.V., de moedermaatschappij van ASN Bank N.V.

Het ASN Groenprojectenfonds wijst alle leningnemers een risicocategorie toe, rekening houdend met eventuele zekerheden en garanties. Dit gebeurt op basis van een risicoanalyse. Bij deze analyse wordt gekeken naar de bedrijfskwaliteit en kredietkwaliteit. De bedrijfskwaliteit wordt onder meer berekend aan de hand van de solvabiliteit en winstgevendheid van de onderneming en/of het project. Verder wordt in ogenschouw genomen of het gaat om een startende onderneming of een bedrijf dat langere tijd bestaat. De kredietkwaliteit is afhankelijk van de afgegeven zekerheden. Los van de mathematische rekenmethodiek van de kredietklasse wordt een aantal kwalitatieve factoren meegewogen. Er wordt een inschatting gemaakt van de toekomstige omzetten van het project en van de sectorgebonden, politieke, juridische en projectgebonden risico's.

In de tabel hierna wordt per risicocategorie het volume van de portefeuille als percentage van het totaal weergegeven. Risico 1 staat voor het laagste risico en risico 7 staat voor het hoogste risico.

De kwaliteit van de financieringsportefeuille van het ASN Groenprojectenfonds is over het algemeen goed. De gewogen gemiddelde risicoclassificatie (het gemiddelde van de gehele financieringsportefeuille op basis van het uitstaande obligo van het ASN Groenprojectenfonds) bedroeg ultimo juni 2014: 1,7 (ultimo 2013: 1,7). De beheerder acht dit een gemiddeld goede kwaliteit. De kwaliteit van de financieringsportefeuille en daarmee het debiteurenrisico zijn vrijwel onveranderd ten opzichte van 2013. In de verslagperiode zijn twee dotaties gedaan aan de voorziening ten bedrage van in totaal € 567 duizend.

% van de portefeuille	30-06-2014	31-12-2013
Risicoklasse 1	75	73
Risicoklasse 2	2	1
Risicoklasse 3	13	15
Risicoklasse 4	6	7
Risicoklasse 5	1	1
Risicoklasse 6	0	-
Risicoklasse 7	3	3
Totaal	100	100

Het ASN Groenprojectenfonds loopt een kredietrisico op het totaal van de beleggingen in vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Het maximale

kredietrisico voor het fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 332 miljoen (ultimo 2013: € 351 miljoen).

In paragraaf 1.2 vindt u een overzicht van de vijf grootste debiteuren. In de toelichting op de balans is de volledige lijst met debiteuren opgenomen (zie paragraaf 2.5).

Liquiditeitsrisico en verhandelbaarheidsrisico

De verhandelbaarheid van de beleggingen van het fonds is gering. Dit komt doordat het vermogen van het fonds wordt belegd in leningen die vanwege hun specifieke onderhandse karakter matig tot slecht verhandelbaar zijn. Hierdoor bestaat het risico dat het fonds niet de mogelijkheid heeft om voldoende financiële middelen vrij te maken om te kunnen voldoen aan zijn verplichtingen om participaties uit te geven of in te kopen. Dit levert een liquiditeitsrisico op. Om dit risico te beperken houdt het fonds minimaal 10% van het fondsvermogen zodanig aan dat dit snel liquide kan worden gemaakt. Ultimo verslagperiode bestond het fondsvermogen voor 21,9% uit liquide middelen (ultimo 2013: 27,7%).

Daarnaast wordt op het grootste deel van de leningen van het ASN Groenprojectenfonds lineair afgelost. De beheerder kan besluiten deze afgeloste middelen niet (allemaal) uit te zetten in nieuwe leningen. Dit zorgt voor additionele liquiditeiten. De beheerder heeft in de eerste helft van 2014 geen gebruik willen en hoeven maken van de optie om leningen te verkopen.

Valutarisico

De leningen waarin het fonds belegt en de posities die het tijdelijk in liquiditeiten aanhoudt, noteren in euro's. Daardoor loopt het fonds geen valutarisico.

Groene-instellingsrisico

Het fonds is aangewezen als een groene instelling in het kader van de Regeling groenprojecten 2010. De belangrijkste voorwaarde waaraan het fonds moet voldoen om deze status te behouden, is dat zijn doel en feitelijke werkzaamheden voor ten minste 70% bestaan uit het direct of indirect verstrekken van kredieten ten behoeve van projecten die de status van groenproject hebben verkregen overeenkomstig de criteria die zijn vastgesteld in deze regeling. Als het fonds op enig moment minder dan 70% van zijn middelen in groenprojecten heeft belegd, kan dit tot fiscale heffingen leiden bij het fonds. Een blijvend tekort aan erkende groenprojecten kan tot verlies van de status van groene instelling leiden. Dat leidt ertoe dat de fiscale voordelen voor de participant vervallen. Op 30 juni 2014 was 77,6% (ultimo 2013: 74,9%) van het fondsvermogen in erkende groenprojecten belegd (zie paragraaf 2.2).

Dit groene-instellingsrisico hangt samen met het liquiditeitsrisico. Als liquiditeiten die het fonds ontvangt

uit aflossingen, niet opnieuw worden uitgezet, neemt het aandeel van liquiditeiten in het fondsvermogen toe en daalt het liquiditeitsrisico. Daarmee stijgt het groene-instellingsrisico, aangezien de omvang van de portefeuille

groene leningen afneemt. De beheerder monitort dit risico door de dagelijkse in- en uitstroom te volgen op basis van liquiditeitsprognoses.

2.5 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

<i>In duizenden euro's</i>	<i>30-06-2014</i>	<i>31-12-2013</i>
Groene leningen	251.152	248.858
Niet-groene leningen	4.657	4.414
Af: voorzieningen leningen	-6.163	-5.596
	249.646	247.676
Groene leningen		
Stand per 1 januari	248.858	240.445
Aankopen	2.199	71.149
Verkopen en/of lossingen	-7.507	-57.250
Gerealiseerde waardeveranderingen	-282	-1.145
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	7.884	-4.341
Stand ultimo periode	251.152	248.858
Niet-groene leningen		
Stand per 1 januari	4.414	6.792
Aankopen	460	699
Verkopen en/of lossingen	-183	-2.997
Gerealiseerde waardeveranderingen	-21	-47
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-13	-33
Stand ultimo periode	4.657	4.414
Voorzieningen leningen		
Stand per 1 januari	5.596	5.262
Mutatie ten gunste (-) / ten laste van het resultaat	567	334
Stand ultimo periode	6.163	5.596

Voor debiteuren die mogelijk niet aan hun betalingsverplichtingen kunnen voldoen, is een voorziening van € 6,2 miljoen getroffen in het fonds.

Leningen per 30 juni 2014; marktwaarde in duizenden euro's (voor aftrek van voorzieningen).

	<i>Plaats van het project</i>	<i>% van de portefeuille</i>	<i>Marktwaarde</i>
Windenergie			
Bevordering Windenergie Nederland B.V.	Zuid-Scharwoude		14.464
Windpark Martens B.V.	Oosterhout		7.295
Windpark van Luna B.V.	Utrecht		6.076
Windpark Logistiekweg B.V.	Utrecht		4.803
Windpark A4 VOF	Alkmaar		4.422
Windpark Rijnwoude B.V.	Rijnwoude		2.767
Windpark Kloosterboer B.V.	Middelburg		2.336
Windpark De Graaf B.V.	Oosterhout		2.523
Axel Ventus B.V.	Middelburg/Borssele		999
Windmolens	Anna Paulowna		562
Windpark Zutphen De Mars B.V.	Zutphen		456
Exploitatie 900 VOF	Middelburg/Borssele		310
Andijkerwind B.V.	Andijk		171
Windpark Rijnwoude B.V.	Rijnwoude		108
Windmolens	Easterlittens		37
		18,50%	47.329
Biovergisters			
Bio-Energie Veendam VOF	Veendam		6.638
Biologische Industriële Reststoffenverwerking B.V.	Lichtenvoorde		323
VOF Waterpark Wieringermeer	Wieringerwerf		122
		2,77%	7.083
Decentrale energievoorziening			
Gemeente Amsterdam	Amsterdam		1.799
Gemeente Amsterdam	Amsterdam		1.645
HVC Meerwarmte B.V.	Alkmaar		1.548
Stichting Wooninvest	Leidschendam-Voorburg		1.530
Vaanster XI B.V. Monarch I & II	Bilthoven		1.111
ZON Energie Sculpturen Breda B.V.	Spanbroek		841
Brabant Water N.V.	Den Bosch		831
Poortambacht Energie C.V.	Rijssen		783
Voorst Energie B.V.	Zwolle		737
Stichting Woonconcept	Meppel		709
Vaanster IV B.V. Maastoren	Bilthoven		705
Vaanster VIII B.V.	Bilthoven		693
Vaanster XI B.V. Poort Halfweg	Bilthoven		642
Lichtstad Energie C.V.	Eindhoven		614
ZON Energie LDC Zandvoort B.V.	Spanbroek		610
Vaanster XI B.V. c.s.	Bilthoven		460
Vaanster VII B.V. Meesterwerk	Bilthoven		421
Vaanster VII B.V.	Bilthoven		411
Stichting Woonconcept	Meppel		387
Stichting Woonconcept	Meppel		331
Woningstichting Bergh	Montferland		321
Brabant Water N.V.	Den Bosch		301
Vaanster IV B.V. Laurenschhof	Bilthoven		297
Gemeente Amsterdam	Amsterdam		276
Vaanster IV B.V. Centric	Bilthoven		230
Stichting Texels Museum	De Koog		193
Geo-Dongen B.V.	Leusden		0
		7,2%	18.426

	<i>Plaats van het project</i>	<i>% van de portefeuille</i>	<i>Marktwaaarde</i>
Duurzaam bouwen			
Stichting Woonconcept	Meppel		12.589
Stichting Portaal	Baarn		10.830
Stichting Qua Wonen	Bergambacht		10.731
Stichting Portaal	Baarn		7.757
Exploitiemaatschappij Villa Flora B.V.	Venlo		7.646
Stichting Wooninvest	Leidschendam-Voorburg		7.537
Stichting Portaal	Baarn		7.164
RWS Partner in Wonen	Goes		5.470
Stichting Wooninvest	Leidschendam-Voorburg		4.883
Stichting Volkshuisvestingsgroep Wooncompagnie	Hoorn		4.282
Patrimonium Woonstichting	Veenendaal		3.457
Patrimonium Woonstichting	Veenendaal		3.437
Patrimonium Woonstichting	Veenendaal		2.815
Gemeente Haarlem	Haarlem		2.303
Gemeente Haarlem	Haarlem		2.215
Stichting Wonen Zuid	Roermond		2.208
Woonstichting Lieven De Key	Amsterdam		2.003
Spaarnelanden N.V.	Haarlem		1.901
Gemeente Haarlem	Haarlem		1.848
Stichting Stadgenoot	Amsterdam		1.787
Woningstichting Rochdale	Amsterdam		1.735
Stichting Viveste	Houten		1.492
Stichting Viveste	Houten		1.297
Stichting Goed Wonen Zederik	Lexmond		864
Stichting Volkshuisvestingsgroep Wooncompagnie	Schagen		685
Stichting Heuvelrug Wonen	Doorn		508
Stichting Woonconcept	Meppel		507
Stichting Woonconcept	Meppel		479
Algemeen Verbond Van Volkstuinders Verenigingen in Nederland	Utrecht		118
Stichting Volkshuisvestingsgroep Wooncompagnie	Schagen		112
		43,26%	110.660
Zonne-energie			
YSS Projects I VOF	Den Bosch		1.091
Solar Access Energy Netherlands B.V.	Deventer		739
Solar Access Energy Netherlands B.V.	Deventer		94
TEzon B.V.	Den Burg		331
		0,88%	2.255
Overige groenprojecten			
Stichting Groenfonds	Hoevelaken		25.495
Eneco Holding N.V.	Rotterdam		13.673
Eneco Holding N.V.	Rotterdam		10.465
Stichting Groenfonds	Hoevelaken		8.020
Stichting Groenfonds	Hoevelaken		6.903
F. van Lanschot Bankiers	Ridderkerk		539
Grasland	Stompwijk		207
Landbouwbedrijf	Lelystad		92
Molen, waterkracht	Mechelen		5
		25,57%	65.399

	<i>Plaats van het project</i>	<i>% van de portefeuille</i>	<i>Marktwaarde</i>
Niet-groene portefeuille			
Bio-Energie Veendam niet-groen gedeelte	Veendam		902
Bevordering Windenergie Nederland B.V.	Zuid-Scharwoude		812
Biologisch akkerbouwbedrijf	Lelystad		808
Windpark A4 VOF	Alkmaar		577
Exploitatiemaatschappij Villa Flora B.V.	Venlo		318
Voorst Energie B.V.	Zwolle		299
Landbouwprojecten niet-groen gedeelte	Diverse locaties		284
ZON Energie LDC Zandvoort B.V.	Spanbroek		6
Vaanster XI B.V. Poort Halfweg	Bilthoven		157
Landbouwprojecten niet-groen gedeelte	Diverse locaties		125
Vaanster VII B.V.	Bilthoven		108
Stichting Texels Museum	De Koog		74
Lichtstad Energie CV	Eindhoven		63
Exploitatiemaatschappij Villa Flora B.V.	Venlo		50
Vaanster VII B.V.	Bilthoven		36
Landbouwprojecten niet-groen gedeelte	Diverse locaties		15
ZON Energie Sculpturen Breda B.V.	Spanbroek		13
Windmolens niet-groen gedeelte	Exmorra		10
		1,82%	4.657
Totaal leningen		100,00%	255.809

Per 30 juni 2014 was de *modified duration* (gemiddelde rentetypische looptijd) van de beleggingen (leningen) van het ASN Groenprojectenfonds 4,31 (ultimo 2013: 4,52). De gemiddelde couponrente op de leningen uit de portefeuille van het fonds bedroeg 2,59% (ultimo 2013: 2,38%). De gemiddelde waardering (reële waarde) van de beleggingen ten opzichte van de nominale waarde bedroeg per 30 juni 2014 107,23% (ultimo 2013: 104,60%).

Aflossing van de beleggingen

<i>Marktwaarde in duizenden euro's</i>		<i>30-06-2014</i>	<i>31-12-2013</i>
48.087	Aflossing binnen één jaar	18,80%	15,16%
51.384	Aflossing tussen één en vijf jaar	20,08%	16,63%
154.116	Aflossing tussen vijf en tien jaar	60,25%	67,09%
2.222	Aflossing na tien jaar	0,87%	1,12%
255.809	Totaal leningen	100,00%	100,00%

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor nagenoeg alle financiële instrumenten (€ 248.147) die zich in de portefeuille van ASN Groenprojectenfonds bevinden wordt de reële waarde afgeleid op basis van verdiscontering van de kasstromen middels observeerbare rentequotes die door de markt actief worden afgegeven.

Voor het resterende gedeelte van de portefeuille (€ 7.662) vindt waardering plaats op basis van eigen modellen en aannames over de netto contante waarde van de verwachte kasstromen van de leningen.

(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

<i>In duizenden euro's</i>	<i>30-06-2014</i>	<i>31-12-2013</i>
Te vorderen lossingen	1.380	3.862
Te vorderen rente	2.379	1.516
Totaal	3.759	5.378

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

(C) Overige activa

Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. Conform het prospectus wordt minimaal een tiende deel van het vermogen zodanig belegd dat dit snel liquide kan worden gemaakt. Dat vindt onder andere plaats via een rekening ASN Sparen Zakelijk bij de ASN Bank met een marktconforme rente. Samen met het saldo op de rekening-courant garandeert deze de vereiste liquiditeit. De rentevergoeding op ASN Sparen Zakelijk bedroeg in de verslagperiode gemiddeld 1,44% (geheel 2013: 1,73%).

(D) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

<i>In duizenden euro's</i>	<i>30-06-2014</i>	<i>31-12-2013</i>
Te betalen inzake verstrekte leningen	68	12.635
Te betalen beheervergoeding	266	282
Totaal	334	12.917

De schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(E) Fondsvermogen

<i>In duizenden euro's</i>	<i>01-01-2014 t/m 30-06-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
Verloop aantal participaties		
Stand per 1 januari	12.796.270	12.786.414
Uitgegeven participaties	242.367	967.785
Ingekochte participaties	-713.135	-957.929
Stand ultimo periode	12.325.502	12.796.270
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	329.914	329.860
Uitgegeven participaties	6.319	25.254
Ingekochte participaties	-18.662	-25.200
Stand ultimo periode	317.571	329.914
Overige reserves		
Stand per 1 januari	4.095	-7.295
Toevoeging aan/ onttrekking uit onverdeeld resultaat	-6.724	11.390
Stand ultimo periode	-2.629	4.095
<i>In duizenden euro's</i>	<i>01-01-2014 t/m 30-06-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	-1.813	16.854
Onttrekking uit/ toevoeging aan overige reserves	6.724	-11.390
Uitgekeerd dividend	-4.911	-5.464
Resultaat over de verslagperiode	8.899	-1.813
Stand ultimo periode	8.899	-1.813
Totaal fondsvermogen	323.841	332.196

Vijfjarenoverzicht

Totalen <i>In duizenden euro's</i>	30-06-2014	31-12-2013	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2010
Intrinsieke waarde	323.841	332.196	339.419	309.240	353.186
Totaal resultaat	8.899	-1.813	16.854	1.639	-1.173
Aantal uitstaande participaties	12.325.502	12.796.270	12.786.414	12.072.630	13.656.741
Per participatie <i>In euro's</i>					
Intrinsieke waarde	26,27	25,96	26,55	25,61	25,86
Afgifteprijs	26,27	25,92	26,53	25,59	25,85
Dividend	0,40	0,45	0,50	0,40	0,50
Interest	0,24	0,47	0,49	0,60	0,60
Waardeveranderingen	0,61	-0,43	0,97	0,12	-0,50
Overige bedrijfsopbrengsten	0,04	0,10	0,12	0,09	0,08
Bedrijfslasten	0,18	0,28	0,26	0,68	0,26
Totaal resultaat*	0,71	-0,14	1,32	0,14	-0,08

* Het totale resultaat per participatie is berekend op basis van het aantal participaties dat aan het eind van de verslagperiode uitstond.

2.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(F) Opbrengsten uit beleggingen

In duizenden euro's	01-01-2014 t/m 30-06-2014	01-01-2013 t/m 30-06-2013
Rente leningen	2.575	2.462
Rente hypotheek	436	637
Totaal opbrengsten uit beleggingen	3.011	3.099

(G) Bedrijfslasten

In duizenden euro's	01-01-2013 t/m 30-06-2014	01-01-2012 t/m 30-06-2013
Bedrijfslasten		
Beheervergoeding	1.611	1.608
Lopende kosten		
Totale lasten	1.611	1.608
Gemiddeld fondsvermogen over de verslagperiode	325.962	325.612
Lopendekostenfactor	0,49%	0,49%
Omloopfactor	-6,79%	5,37%

Fondskosten

ABB ontvangt uitsluitend een vaste vergoeding voor de kosten van het beheer van het fonds. Voor de belegger zijn dit de fondskosten. De hoogte van deze vergoeding wordt uitgedrukt als percentage van het fondsvermogen op jaarbasis. Deze vergoeding bedraagt 1,00%. Deze vergoeding wordt per maand berekend op basis van een twaalfde van het jaartarief over het totale fondsvermogen van het fonds aan het einde van iedere maand. Deze vergoeding wordt iedere maand achteraf in rekening gebracht en komt ten laste van het vermogen van het fonds. De fondskosten worden gebruikt om de kosten van het beheer van het fonds te betalen, inclusief de kosten van bewaring van de activa, de administratie, de vergoedingen aan de raad van toezicht, de toezichthouder, de accountant, het jaarverslag, de algemene vergadering, marketingkosten en de kosten van projectbeheer.

Lopendekostenfactor

De lopendekostenfactor (LKF) is gelijk aan de totale kosten die ten laste van het fonds komen ten opzichte 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. 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.

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. De omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling

Het gemiddelde fondsvermogen wordt bepaald op basis van de frequentie waarmee de intrinsieke waarde of

net asset value (NAV) wordt afgegeven. Alle NAV's die gedurende de verslagperiode worden afgegeven, worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven NAV's.

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten zijn niet toegelicht, omdat de kosten onvoldoende identificeerbaar en kwalificeerbaar zijn.

Accountantskosten

De beheerder brengt een beheervergoeding in rekening. De beheerder betaalt de accountantskosten uit deze beheervergoeding. De accountantskosten die aan de beheerder over geheel 2014 in rekening worden gebracht, bedragen € 19.500 (2013: € 19.000) exclusief btw.

Werknemers

Het ASN Groenprojectenfonds heeft geen werknemers in dienst.

Beloning raad van toezicht

De leden van de raad van toezicht ontvangen voor hun werkzaamheden voor het ASN Groenprojectenfonds ieder een jaarlijkse vergoeding van € 3.000, de voorzitter en vicevoorzitter € 4.500. Dit zijn bedragen op jaarbasis. Deze bedragen zijn inclusief onkostenvergoeding en exclusief btw. Het fonds betaalt deze kosten niet; ABB betaalt deze uit de beheervergoeding die ABB van het fonds ontvangt. In de eerste helft van 2014 kwam de raad in totaal twee keer bijeen.

2.7 Overige gegevens

Transacties gelieerde partijen

Als beheerder van het ASN Groenprojectenfonds treedt ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB) op. Alle aandelen van ABB zijn in handen van ASN Bank N.V. Alle onderdelen die deel uitmaken van de groep van SNS REAAL N.V., waaronder ASN Bank N.V., SNS Bank N.V., ABB en Stichting ASN Beleggingsfondsen, worden aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het ASN Groenprojectenfonds. Op grond hiervan dienen zij de in het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft genoemde transacties te vermelden. Transacties worden altijd tegen marktconforme voorwaarden uitgevoerd. De enige transactie die in de verslagperiode heeft plaatsgevonden, is de betaling van de beheervergoeding aan de beheerder, ABB, ten bedrage van € 3.228 duizend.

Uitbesteding werkzaamheden

Ingevolge artikel 124 lid 1 sub g Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft wordt hierna een overzicht gegeven van de werkzaamheden die ABB heeft

uitbesteed. De kosten hiervoor worden betaald door ABB uit de beheervergoeding die ABB van het ASN Groenprojectenfonds ontvangt. In de overeenkomsten met de hierna genoemde partijen zijn onder andere bepalingen opgenomen over de prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing, de (formele) opzegtermijn en de vergoeding.

<i>Werkzaamheden</i>	<i>Partij</i>
Kredietbeheer (projectbeheer)	ASN Bank N.V.
Administratie	ACTIAM N.V. (voorheen SNS Asset Management N.V.)
Voeren van participantenadministratie	Stichting SNS Beleggersgiro

Bestuurdersbelangen

Geen van de leden van de directie van de beheerder en van de raad van toezicht heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door het ASN Groenprojectenfonds.

Gebeurtenissen na balansdatum

ABB heeft per 22 juli 2014 ACTIAM N.V. aangesteld als AIF-beheerder van het ASN Groenprojectenfonds. Tevens is per 22 juli 2014 KAS Trust & Depositary Services B.V. aangesteld als bewaarder voor het ASN Groenprojectenfonds. Dit halfjaarbericht gaat uit van de situatie die tot en met 30 juni 2014 bestond.

Den Haag, 29 augustus 2014

Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

Bas-Jan Blom

Diane Griffioen

en ASN Bank N.V., vertegenwoordigd door:

Ewoud Goudswaard

Jeroen Jansen

Beoordelingsverklaring

Aan: de Vergadering van Participanten van ASN Groenprojectenfonds

Opdracht

Wij hebben de in dit halfjaarbericht opgenomen tussentijdse financiële informatie per 30 juni 2014 van ASN Groenprojectenfonds te Den Haag bestaande uit de balans per 30 juni 2014 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014 met de toelichting beoordeeld. De beheerder van het fonds is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met de in Nederland geldende Richtlijn voor de jaarverslaggeving 394 'Tussentijdse berichten'. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de tussentijdse financiële informatie op basis van onze beoordeling.

Werkzaamheden

Wij hebben onze beoordeling van de tussentijdse financiële informatie verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 2410 'Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de accountant van de entiteit'. Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het inwinnen van inlichtingen, met name bij personen die verantwoordelijk zijn voor financiën en verslaggeving, en het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een controle die is uitgevoerd in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden en stelt ons niet in staat zekerheid te verkrijgen dat wij kennis hebben genomen van alle aangelegenheden van materieel belang die bij een controle onderkend zouden worden. Om die reden geven wij geen controleverklaring af.

Conclusie

Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten concluderen dat de tussentijdse financiële informatie per 30 juni 2014 niet, in alle van materieel belang zijnde aspecten, is opgesteld in overeenstemming met de in Nederland geldende Richtlijn voor de jaarverslaggeving 394, 'Tussentijdse berichten'.

Utrecht, 29 augustus 2014

KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

Adressen en personalia

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

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

Handelsregister KvK Den Haag nr. 27143242

Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

Bas-Jan Blom
Diane Griffioen
en ASN Bank N.V., vertegenwoordigd door:
Ewoud Goudswaard
Jeroen Jansen

AIF-beheerder (per 22 juli 2014)

ACTIAM N.V.
Croeselaan 1
3521 BJ Utrecht
Postbus 8444
3503 TK Utrecht

Raad van toezicht

Cateautje Hijmans van den Bergh (voorzitter)
Kees Koedijk (vicevoorzitter)
Mijntje Lückcrath-Rovers
Nico Roozen
Roland van Geest (tot 25 april 2014)

Projectbeheerder

ASN Bank, afdeling Duurzame Financieringen
Bezuidenhoutseweg 153
2594 AG Den Haag

Bewaarder (per 22 juli 2014)

KAS Trust & Depositary Services B.V.
Nieuwezijds Voorburgwal 225,
1012 RL Amsterdam

Juridisch eigenaar van de vermogensbestanddelen

Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V.
(tot 22 juli 2014 bewaarder)
Croeselaan 1
3521 BJ Utrecht
Postbus 8000
3503 RA Utrecht

Accountant

KPMG Accountants N.V.
Rijnzathe 14
3454 PV De Meern

Colofon

Ontwerp

MissionFromMars in samenwerking met SBDD

Opmaak/dtp

Quantes, in samenwerking met Elan Strategie & Creatie

Fotografie

Joost van der Vleuten

Druk

Quantes

Dit jaarverslag is gedrukt op
Cocoon 100% FSC Recycled



U kunt een pdf van dit halfjaarbericht downloaden via
actiam.nl/fondsbeheer en via asnbank.nl/beheerder.

