Halfjaarbericht 2016

ASN Beleggingsfondsen N.V.

ASN BELEGGINGSFONDSEN
voor de wereld van morgen

Halfjaarbericht 2016

ASN Beleggingsfondsen N.V.

ASN BELEGGINGSFONDSEN
voor de wereld van morgen

Inhoud

Kerncijfers **3**
Begrippen **6**

A Verslag over het beleid **9**
1.1 Opzet en opdracht van het fonds 10
1.2 Beleidsontwikkelingen in de verslagperiode 11
1.3 Wijziging wet- en regelgeving 11
1.4 Fondskosten 12
1.5 Marketing 12

B Duurzaam beleggingsbeleid **15**
2.1 Ontwikkelingen duurzaamheidsbeleid 16
2.2 Duurzame selectie 16
2.3 Engagement 18
2.4 Stemmen 18
2.5 Klimaatdoelstelling 19
2.6 Beleid voor derivaten 20

C Verslag over het beheer **23**
3 Risicobeheer ASN Beleggingsfondsen N.V. 24
4 Economie en financiële markten in het eerste halfjaar van 2016 25
4.1 Financiële markten 25
4.2 Valuta's 25
4.3 Olie 25
4.4 Vooruitzichten 25
5 Portefeuillebeheer en resultaten 26
5.1 ASN Duurzaam Aandelenfonds 26
5.2 ASN Duurzaam Obligatiefonds 29
5.3 ASN Duurzaam Mixfonds 31
5.4 ASN Milieu & Waterfonds 32
5.5 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds 35

D Halfjaarcijfers ASN Beleggingsfondsen N.V. **41**
6.1 Balans 42
6.2 Winst-en-verliesrekening 43
6.3 Kasstroomoverzicht 44
6.4 Toelichting op de halfjaarcijfers 45
6.5 Toelichting op de balans 55
6.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening 58

E Halfjaarcijfers ASN Beleggingsfondsen **63**
7.1 ASN Duurzaam Aandelenfonds 64
7.2 ASN Duurzaam Obligatiefonds 70
7.3 ASN Duurzaam Mixfonds 76
7.4 ASN Milieu & Waterfonds 82
7.5 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds 88

F Halfjaarcijfers ASN Beleggingspools **95**
8.1 ASN Aandelenpool 96
8.2 ASN Obligatiepool 110
8.3 ASN Mixpool 121
8.4 ASN Milieupool 126
8.5 ASN Small & Midcappool 137

G Overige gegevens **151**

H Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant **155**

Bijlagen **159**
Bijlage 1 Beleidsbepalers en vermogensbeheerders 160
Bijlage 2 Adresgegevens en personalia 164

Kerncijfers

De fondsen van ASN Beleggingsfondsen N.V. behaalden over de eerste helft van 2016 wisselende rendementen. De beleggingen in aandelen behaalden een negatief absoluut rendement, terwijl het absolute rendement van de beleggingen in obligaties positief was.
Wij vergelijken het rendement van elk fonds met dat van zijn benchmark. Dit is een hulpmiddel om de prestaties van beleggingen te vergelijken met die van soortgelijke beleggingen. De prestaties ten opzichte van de benchmark vielen tegen. Alleen het ASN Milieu & Waterfonds behaalde een hoger rendement dan de benchmark. In hoofdstuk 5 leest u hoe de rendementen van de verschillende fondsen tot stand kwamen.

Fonds	*Rendement fonds**	*Rendement benchmark*	*Verschil met benchmark*	*Naam benchmark*
ASN Duurzaam Aandelenfonds	-6,01%	-5,26%	-0,76%	65% MSCI Europe Index Net EUR, 25% MSCI USA Index Net EUR, 10% MSCI Japan Index Net EUR**
ASN Duurzaam Obligatiefonds	5,43%	5,67%	-0,24%	iBoxx € Sovereign Index (Total Return)
ASN Duurzaam Mixfonds	0,18%	0,75%	-0,57%	55% iBoxx € Sovereign Index (TR), 29,25% MSCI Europe Index Net EUR, 11,25% MSCI USA Index Net EUR, 4,5% MSCI Japan Index Net EUR
ASN Milieu & Waterfonds	0,71%	-0,59%	1,30%	MSCI World Small & Mid Cap Index Net EUR
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	-9,70%	-8,11%	-1,59%	MSCI Europe Small Cap Total Return Index (Verenigd Koninkrijk voor 50% gewogen)

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

Kerncijfers laatste vijf jaar

ASN Duurzaam Aandelenfonds

	Ontwikkeling		Rendement			
Jaar	*Omvang vermogen (In duizenden euro's) einde verslagperiode*	*Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode*	*Koers einde verslagperiode (€)*	*Uitbetaald dividend (€)*	*Rendement* inclusief herbelegging (%)*	*Rendement van de benchmark (%)*
Eerste helft 2016	811.781	8.152.588	99,20	1,50	-6,01	-5,26
2015	839.677	7.859.356	107,17	1,25	20,45	10,40
2014	612.683	6.790.997	90,05	1,00	17,62	13,56
2013	452.668	5.819.941	77,55	1,65	30,51	20,56
2012	316.503	5.153.593	60,87	0,95	13,90	15,17
2011	292.661	5.375.831	54,30	0,55	-6,94	-4,88

ASN Duurzaam Obligatiefonds

	Ontwikkeling		Rendement			
Jaar	*Omvang vermogen (In duizenden euro's) einde verslagperiode*	*Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode*	*Koers einde verslagperiode (€)*	*Uitbetaald dividend (€)*	*Rendement* inclusief herbelegging (%)*	*Rendement van de benchmark (%)*
Eerste helft 2016	247.724	7.973.538	30,98	0,50	5,43	5,67
2015	226.340	7.584.183	29,87	0,40	0,30	1,64
2014	194.485	6.452.422	30,18	0,55	12,55	13,05
2013	121.450	4.446.351	27,34	0,90	0,35	2,21
2012	107.583	3.821.077	28,13	0,90	6,96	10,99
2011	114.369	4.216.752	27,18	0,65	2,81	3,37

ASN Duurzaam Mixfonds

	Ontwikkeling		Rendement			
Jaar	*Omvang vermogen (In duizenden euro's) einde verslagperiode*	*Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode*	*Koers einde verslagperiode (€)*	*Uitbetaald dividend (€)*	*Rendement* inclusief herbelegging (%)*	*Rendement van de benchmark (%)*
Eerste helft 2016	260.845	2.971.510	87,56	1,30	0,18	0,75
2015	249.180	2.817.932	88,73	1,30	9,70	5,79
2014	188.220	2.292.961	82,09	1,30	14,93	13,32
2013	141.215	1.941.657	72,69	1,95	13,46	10,17
2012	125.931	1.901.965	65,89	1,45	10,58	12,94
2011	124.395	2.035.246	60,95	1,40	-1,72	-0,12

ASN Milieu & Waterfonds

	Ontwikkeling		Rendement			
Jaar	*Omvang vermogen (In duizenden euro's) einde verslagperiode*	*Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode*	*Koers einde verslagperiode (€)*	*Uitbetaald dividend (€)*	*Rendement* inclusief herbelegging (%)*	*Rendement van de benchmark (%)*
Eerste helft 2016	413.029	14.114.569	28,98	0,20	0,71	-0,59
2015	386.307	13.413.036	28,98	0,15	18,73	10,98
2014	307.325	12.455.495	24,54	0,05	9,84	18,00
2013	257.971	11.500.375	22,39	0,05	26,89	24,38
2012	196.342	10.972.595	17,69	0,05	10,60	15,15
2011	184.549	11.480.762	16,04	0,00	-10,39	-5,34

ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

	Ontwikkeling		Rendement			
Jaar	*Omvang vermogen (In duizenden euro's) einde verslagperiode*	*Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode*	*Koers einde verslagperiode (€)*	*Uitbetaald dividend (€)*	*Rendement* inclusief herbelegging (%)*	*Rendement van de benchmark (%)*
Eerste helft 2016	75.917	2.325.841	32,46	0,50	-9,70	-8,11
2015	82.641	2.286.700	36,49	0,35	18,65	24,25
2014	65.065	2.087.637	31,06	0,30	10,99	6,26
2013	56.730	2.003.793	28,28	0,45	28,72	33,48
2012	42.295	1.878.262	22,39	0,30	18,18	24,87
2011	39.080	2.012.820	19,20	0,00	-30,13	-21,88

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

Lopendekostenfactor

De lopendekostenfactor (LKF) geeft de kosten weer als percentage van het gemiddelde fondsvermogen, met uitzondering van interestkosten en transactiekosten die – achteraf en conform de wettelijke verplichting – gemaakt zijn voor het fonds. Bij berekening van de LKF wordt het gemiddelde fondsvermogen bepaald op basis van de frequentie waarmee de intrinsieke waarde of net asset value (NAV) van het fonds wordt afgegeven. Alle NAV's die gedurende het jaar worden afgegeven, worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven NAV's. Over de eerste helft van 2016 was de LKF van de fondsen als volgt:

	LKF [1]	
	Gerealiseerd eerste halfjaar 2016	*2015*
ASN Duurzaam Aandelenfonds	0,85%	0,86%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	0,55%	0,56%
ASN Duurzaam Mixfonds	0,70%	0,71%
ASN Milieu & Waterfonds	1,20%	1,36%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	1,20%	1,57%

[1] *De LKF is berekend op jaarbasis*

Stemmen in de verslagperiode

Aantal vergaderingen waar is gestemd	**140**
Totaal aantal voorstellen	**2.000**
Totaal aantal bestuursvoorstellen	**1.949**
Stemmen voor	1.686
Stemmen tegen	257
Stemonthoudingen	6
Totaal aantal aandeelhoudersvoorstellen	**51**
Stemmen voor	27
Stemmen tegen	24
Stemonthoudingen	0

Engagement

In de eerste helft van 2016 voerde ABB actief engagement met ondernemingen in het ASN Beleggingsuniversum waarvan het verwacht dat deze inspanningen resultaat opleveren. Het ging om de volgende aantallen:

- 12 ondernemingen uit het universum van het ASN Duurzaam Aandelenfonds;
- 10 ondernemingen uit het universum van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds;
- 1 onderneming uit het universum van het ASN Milieu & Waterfonds.

Doordat ondernemingen zich in het universum van meerdere fondsen kunnen bevinden, ging het in totaal om 17 ondernemingen

Begrippen

Aandeel	Via aandelen koopt een belegger of een beleggingsfonds als het ware een deel van een bedrijf. Een aandeel is het bewijs van deelneming in het eigen vermogen van een onderneming. Dit is risicodragend vermogen. De prijs van het aandeel, de koers, komt tot stand door vraag en aanbod op de effectenbeurs. Veel bedrijven keren hun aandeelhouders een of tweemaal per jaar dividend uit. Het rendement van aandelen bestaat uit koersveranderingen en dividend.
ABB	ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. is de statutaire directie van ASN Beleggingsfondsen N.V. ABB is, statutair gevestigd te Den Haag, met adres Bezuidenhoutseweg 153, 2594 AG Den Haag
AIF-beheerder	Een beheerder van een beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 2:65 Wft, te weten: ACTIAM.
AIFMD	AIFMD is de afkorting van Alternative Investment Managers Directive, in het Nederlands 'EU Richtlijn 2011/61/EU voor beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen'. AIFMD wordt ook wel AIFM-richtlijn genoemd. Deze richtlijn is verwerkt in de Wet op het financieel toezicht (Wft) en is op 22 juli 2014 volledig van kracht geworden. AIFMD vergroot de transparantie tegenover beleggers en toezichthouders en versterkt de financiële stabiliteit van beleggingsinstellingen. Het uiteindelijke doel hiervan is de bescherming van beleggers.
Assetallocatie	De verdeling van de beleggingsportefeuille over de verschillende beleggingscategorieën, zoals aandelen, obligaties, vastgoed en/of liquiditeiten. De strategische assetallocatie is de portefeuilleverdeling in normale omstandigheden op de financiële markten. De tactische assetallocatie is de verdeling aangepast aan actuele marktomstandigheden.
Beleggingsfonds	In een beleggingsfonds brengen meerdere beleggers geld bijeen. De professionele vermogens-beheerder belegt dit geld op basis van het beleggingsbeleid van het fonds. Er zijn vele soorten beleggingsfondsen, bijvoorbeeld aandelenfondsen die wereldwijd beleggen, in bepaalde regio's of sectoren, of in ondernemingen van een bepaalde omvang. Daarnaast bestaan er onder meer obligatie-, liquiditeiten- en vastgoedfondsen of een combinatie daarvan.
Benchmark	Een hulpmiddel of maatstaf om de prestaties van beleggingen te vergelijken met die van soortgelijke beleggingen. Benchmarks worden door financiële instellingen onderhouden.
Beurskoers	De beurskoers is de prijs van een beursgenoteerd instrument zoals een aandeel of een obligatie. De prijs komt op de beurs tot stand door vraag en aanbod. De beurskoers kan van dag tot dag of van moment tot moment variëren.
Derivaten	Financiële derivaten zijn beleggingsinstrumenten die hun waarde ontlenen aan de waarde van een ander goed of financieel instrument, zoals aandelen. Dit andere goed wordt de onderliggende waarde genoemd. Soorten derivaten zijn bijvoorbeeld opties en futures. Financiële derivaten worden gebruikt om te speculeren, maar ook om risico's te verkleinen.
Dividend	Ondernemingen die winst maken, kunnen deze herinvesteren in de onderneming, of uitbetalen aan de aandeelhouders. Deze uitbetaling van de winst aan aandeelhouders heet dividend. Ook een beleggingsfonds kan dividend ontvangen van de ondernemingen waarin het belegt, en dit op zijn beurt uitkeren aan de participanten in (of: aandeelhouders van) het beleggingsfonds. Ook een beleggingsfonds kan dus dividend uitkeren.
Duration	De *duration* is de gemiddelde gewogen looptijd van een obligatie, rekening houdend met de resterende looptijd en aflossingen. De duration geeft aan hoe gevoelig een obligatie of obligatieportefeuille is voor wijzigingen in de rente.
Intrinsieke waarde	De waarde van alle bezittingen in het beleggingsfonds op een bepaald moment. Aangezien de koersvorming van beursgenoteerde fondsen door vraag en aanbod tot stand komt waarbij een op- of afslag in rekening wordt gebracht, kan de aan- en verkoopkoers afwijken van de intrinsieke waarde.

Kredietrating	De kredietrating is een oordeel over de kredietwaardigheid van de uitgever van een obligatie of lening. Zo'n oordeel is afkomstig van een gespecialiseerd ratingbureau, zoals Moody's en Standard & Poor's (S&P). Zij beoordelen de kans dat de uitgever de verplichtingen uit hoofde van de obligatie zonder problemen kan voldoen. De kredietratings van bijvoorbeeld S&P lopen uiteen van AAA (hoge kredietwaardigheid) tot D (zeer lage kredietwaardigheid, faillissement).
Marktkapitalisatie	De marktkapitalisatie van een onderneming is haar totale beurswaarde (aantal uitstaande aandelen vermenigvuldigd met de beurskoers). Vaak worden de volgende grenzen gehanteerd: • *large caps*: bedrijven met een marktkapitalisatie van meer dan € 10 miljard, • *midcaps*: marktkapitalisatie van € 4 miljard tot € 10 miljard, • *small caps*: marktkapitalisatie van minder dan € 4 miljard.
Modified duration	De *modified duration* is een maatstaf voor de rentegevoeligheid van obligaties. Hiermee kan berekend worden wat de effecten zijn van een verandering in de marktrente op het rendement van de obligatie. Bij een modified duration van bijvoorbeeld 3 geldt bij benadering dat de koers van de lening 3% stijgt als de rente 1% daalt, en vice versa.
Obligatie	Obligaties zijn schuldbewijzen van (semi)overheidsinstellingen of ondernemingen. De belegger in een obligatie ontvangt jaarlijks een, vaak van tevoren bepaalde, rente op zijn obligatie. Er is handel in obligaties via de beurs, waardoor koersvorming optreedt. Het rendement bestaat uit koersverandering en couponrente. Obligaties zijn de belangrijkste vorm van vastrentende waarden.
Prospectus	Een prospectus is een wettelijk vereist document, juridisch van aard, dat verplicht gepubliceerd moet worden bij een emissie (uitgifte) van financiële producten (aandelen, obligaties, beleggingsfondsen etc.). In het prospectus staan de voorwaarden van de emissie vermeld, evenals de financiële en niet-financiële informatie van de uitgevende instelling.
Risico-rendementsverhouding	De verhouding tussen risico en rendement van een belegging. In het algemeen geldt: hoe lager het risico, des te lager het verwachte rendement. En andersom: hoe hoger het risico, des te groter de kans op een hoog rendement op langere termijn.
Credit Spread	Het verschil tussen twee rentetarieven, waarvan de belegger kan profiteren. Bijvoorbeeld het verschil in de renteopslag op staatsobligaties van landen met een hoog risico en die op staatsobligaties van landen met een gering risico. De credit-spread in Europa duidt meestal op het verschil tussen de rente op staats- of bedrijfsobligaties en de rente op Duitse staatsobligaties of swaps met een vergelijkbare looptijd.
Weging	De beheerder van een beleggingsfonds heeft over het algemeen een vaste verdeling van zijn beleggingen over verschillende beleggingscategorieën (zie assetallocatie). Wanneer het belang in een bepaalde categorie groter is dan in de strategische assetallocatie, wordt dat een overwogen belang of overweging genoemd. Als het belang kleiner is dan de strategische assetallocatie, noemen we dat een onderwogen belang of onderweging. Het is ook mogelijk ten opzichte van de benchmark een onderweging of overweging aan te houden in specifieke landen, bedrijven of sectoren.

Recycling

A Verslag over het beleid

1.1 Opzet en opdracht van het fonds

ASN Beleggingsfondsen N.V. is een open-end beleggingsinstelling, die is opgezet volgens een paraplustructuur. Dit houdt in dat het aandelenkapitaal van ASN Beleggingsfondsen N.V. is onderverdeeld in verschillende series aandelen (de fondsen). Elk fonds heeft zijn eigen beleggingsbeleid en een kenmerkend rendements- en risicoprofiel dat daarmee samenhangt. De fondsen als zodanig hebben geen rechtspersoonlijkheid.

De fondsen van ASN Beleggingsfondsen N.V. beleggen het vermogen van ASN Beleggingsfondsen N.V. in besloten fondsen voor gemene rekening, zogenaamde beleggingspools (de pools). In de pools vindt de feitelijke uitvoering van het beleggingsbeleid plaats. ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB), de statutaire directie van ASN Beleggingsfondsen N.V., stelt het beleggingsbeleid van ASN Beleggingsfondsen N.V. en de pools vast. ACTIAM N.V. (ACTIAM) treedt op als AIF-beheerder van ASN Beleggingsfondsen N.V. en als AIF-beheerder van de pools. ACTIAM is aangesteld door ABB en is onder andere verantwoordelijk voor de uitvoering van het beleggingsbeleid. Meer informatie over de portefeuilles van de fondsen vindt u in hoofdstuk 5.

Voorgenomen structuurwijziging

Nu alle zeven ASN Beleggingsfondsen beursgenoteerd zijn, kan de juridische structuur eenvoudiger. Er zijn drie structuren met elk een eigen prospectus, jaarverslag, jaarvergadering en raad van commissarissen: ASN Beleggingsfondsen N.V., het ASN Groenprojectenfonds en het ASN-Novib Microkredietfonds . Het voornemen bestaat om deze fondsen in 2017 onder te brengen in één overkoepelende structuur, die van ASN Beleggingsfondsen N.V.

In de nieuwe structuur zullen ook de participanten van het huidige ASN Groenprojectenfonds en het ASN-Novib Microkredietfonds kunnen meebeslissen over de goedkeuring van het jaarverslag, het dividend en de benoeming van de accountant. Voor de fondsen kan deze samenvoeging meer efficiëntie opleveren. De tijd die wordt bespaard, kan worden ingezet om meer duurzame doelen te realiseren. Participanten zullen hierover worden gehoord.

Algemene vergadering van aandeelhouders

Op 29 april 2016 vond in de Beurs van Berlage te Amsterdam de jaarlijkse vergadering plaats van aandeelhouders van ASN Beleggingsfondsen N.V. Ook dit jaar werd de vergadering weer druk bezocht, waaruit blijkt hoe betrokken veel aandeelhouders zijn.

De themalezing, voorafgaand aan de vergadering, ging over de farmaceutische industrie. Onder leiding van Felix Rottenberg gingen Hansje van der Zwaan, adviseur duurzaamheid bij de ASN Bank, Cornelis Boersma van farmabedrijf GlaxoSmithKline (GSK) en Peter Huijgens van het Integraal Kankercentrum Nederland met elkaar in gesprek. De ASN Beleggingsfondsen beleggen in de farmasector omdat medicijnen onmisbaar zijn voor de gezondheid. Deze sector past dan ook in de duurzame wereld van morgen die de ASN Bank nastreeft. Zij erkent echter ook dat er nog veel misstanden zijn, zoals omkoping van artsen en achterhouden van testresultaten. Daarom is besloten de dialoog aan te gaan met farmabedrijven en onderzoek te laten uitvoeren. Namens de ASN Beleggingsfondsen kunnen vertegenwoordigers van de ASN Bank invloed uitoefenen door bijvoorbeeld op jaarvergaderingen te spreken. Zij spreken de farmaceuten onder meer aan op hun ethische handelen en de beloning van bestuur en verkoopmedewerkers. Boersma van GSK stelt dat dit initiatief farmaceutische bedrijven scherp houdt. Bij GSK worden verkoopmedewerkers niet langer alleen beoordeeld op hun verkoopresultaten. Ook Huijgens vindt de dialoog positief. Hij zou graag zien dat bij deze discussie ook andere kritische vragen worden gesteld. Waarom kopen grote bedrijven kleinere bedrijven op? Waarom zijn sommige geneesmiddelen voor kanker exorbitant duur, terwijl de kostprijs zeer laag is? Van der Zwaan heeft goede hoop dat transparantie in de farmasector binnen vijf jaar gemeengoed is.

Na de officiële opening van de vergadering door de voorzitter van de raad van commissarissen, Cateautje Hijmans van den Bergh, gaf Bas-Jan Blom namens de directie een toelichting op het jaarverslag 2015 van ASN Beleggingsfondsen N.V. Van de vijf beursgenoteerde fondsen hebben er vier een fantastisch jaar achter de rug. Ze hebben duidelijk beter gepresteerd dan de rest van de markt. Deze resultaten komen voort uit de keuzes voor duurzaam beleid, stelt Bas-Jan Blom. Alleen het ASN Duurzaam Obligatiefonds presteerde minder goed. De obligatiekoersen van zwakkere Europese landen deden het dit jaar beter en daar belegt het fonds niet in.

Voor het klimaat was 2015 een heel belangrijk jaar, mede door de Klimaatconferentie in Parijs. De ASN Bank wil klimaatneutraal zijn, Dit geldt ook voor de ASN Beleggingsfondsen. Zij beleggen niet in bijvoorbeeld fossiele brandstoffen en automobielbedrijven. Met deze ambitie daagt de bank andere financiële instellingen uit, zoals banken en pensioenfondsen. Ook zij hebben via hun financieringen en beleggingen immers veel invloed op het klimaat. Daarom heeft de ASN Bank op de klimaattop in Parijs het initiatief genomen tot het Platform

Carbon Accounting Financials (PCAF). Hierbij zijn elf financiële instellingen aangesloten. "De ASN Bank en haar beleggers zijn koplopers en beleggen alleen in bedrijven die de toekomst hebben", stelt Bas-Jan Blom.

De vergadering stemde in met het voorgestelde dividend:

ASN Duurzaam Aandelenfonds	€ 1,50
ASN Duurzaam Obligatiefonds	€ 0,50
ASN Duurzaam Mixfonds	€ 1,30
ASN Milieu & Waterfonds	€ 0,20
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	€ 0,50

De vergadering keurde de benoeming van Rik Plomp als nieuw lid van de raad van commissarissen goed voor een periode van vier jaar. Nico Roozen, die periodiek aftrad, was niet beschikbaar voor herbenoeming.

Aandeelhouders in ASN Beleggingsfondsen N.V. 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 18.00 uur.

Nieuwe accountant

De invoering van de wettelijke verplichting tot periodieke roulatie van accountants is uitgesteld. Toch zijn de directie en de raad van commissarissen van mening dat een frisse blik op de cijfers en processen goed is. Het reeds ingezette tendertraject is eind 2015 derhalve voortgezet. Ernst & Young (EY) is op de algemene vergadering van aandeelhouders voorgesteld als nieuwe accountant. De voordracht voor EY vond plaats op basis van prijs en kwaliteit, en omdat ACTIAM, de AIF-beheerder, ook met EY gaat werken. De aandeelhouders stemden daarmee in. Vanaf boekjaar 2016 is EY derhalve de nieuwe accountant van ASN Beleggingsfondsen N.V.

1.2 Beleidsontwikkelingen in de verslagperiode

De directie heeft besloten het beleid met ingang van 1 januari 2016 aan te passen op de volgende onderdelen:

- De fondskosten van het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds zijn verlaagd.
- Voor alle fondsen is de berekeningsmethodiek van de fondskosten aangepast: de fondskosten worden op dagbasis berekend en gereserveerd in plaats van op maandbasis.
- Het ASN Beleggingsuniversum wordt vastgesteld door de directie van ABB op basis van de duurzame criteria van de ASN Bank. De directie hanteert de duurzame criteria van de ASN Bank als leidend voor het vaststellen van het ASN Beleggingsuniversum. Deze criteria vormen immers de kern van waar de ASN Bank en ABB voor staan. Daarmee definiëren zij de identiteit van ABB en zijn producten.
  De duurzame criteria worden in het nieuwe prospectus gedefinieerd als Duurzaamheidscriteria. Zij bestaan uit: 1) absolute criteria; deze hebben betrekking op de activiteiten van ondernemingen) en 2) relatieve criteria; deze betreffen het beleid van ondernemingen.
  Bij de toepassing van de Duurzaamheidscriteria wordt onderscheid gemaakt tussen grote en kleine bedrijven. Bedrijven met een marktkapitalisatie van maximaal € 4 miljard worden aangemerkt als kleine bedrijven. Deze bedrijven moeten minimaal voldoen aan de absolute criteria en, als het duurzaamheidsrisico hoog en van toepassing is, aan de relatieve criteria. Aan de hand van het sectorprofiel wordt het duurzaamheidsrisico van het bedrijf bepaald. Bedrijven met een marktkapitalisatie van € 4 miljard of meer moeten voldoen aan zowel de absolute als de relatieve criteria. Met het instellen van de grens van € 4 miljard is het onderscheid tussen kleine en grote ondernemingen in de van toepassing zijnde Duurzaamheidscriteria vastgelegd.
- Ondernemingen in het Beleggingsuniversum worden vanaf 1 januari 2016 minimaal één keer per 48 maanden of zoveel eerder als noodzakelijk, opnieuw geanalyseerd. Voor 1 januari 2016 werden ondernemingen minstens eenmaal per 36 maanden opnieuw geanalyseerd.
- Nadat een onderneming is afgekeurd en verwijderd uit het ASN Beleggingsuniversum, worden de aandelen ervan verkocht. De uiterlijke termijn waarop dit moet gebeuren, is aangepast. Normaliter worden de aandelen van een afgekeurde onderneming zo spoedig mogelijk, maar uiterlijk binnen zes maanden, verwijderd uit de fondsportefeuille(s). De aanpassing geeft de AIF-beheerder de mogelijkheid om, wanneer de directie dit besluit, de uiterlijke termijn te overschrijden in het belang van de beleggers. Deze aanpassing geldt voor het ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Mixfonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds.

Het prospectus is aangepast op deze beleidswijzigingen.

1.3 Wijziging wet- en regelgeving

In de eerste helft van 2016 waren er geen bijzondere of relevante ontwikkelingen op het gebied van wet- en regelgeving voor de directie Die aanpassing van het beleggingsbeleid of het prospectus noodzakelijk maakte. ACTIAM is er verantwoordelijk voor dat zij voldoet aan haar wettelijke verplichtingen als AIF-beheerder.

1.4 Fondskosten

ABB brengt per fonds een vast percentage in rekening om de dagelijkse werkzaamheden te vergoeden. Dit percentage verschilt per fonds en wordt fondskosten genoemd. Deze vergoeding is in 2015 per maand berekend op basis van ééntwaalfde van het jaartarief over het totale fondsvermogen aan het einde van iedere maand. De directie heeft besloten dat met ingang van januari 2016 de fondskosten per dag zullen worden berekend en gereserveerd ten laste van het resultaat van het fonds. Deze vergoeding wordt iedere maand achteraf in rekening gebracht en komt ten laste van het fondsvermogen.

ABB betaalt uit deze inkomsten kosten die samenhangen met het beheer van het fonds. De verschillende kosten die hier wel en niet onder vallen zijn gedefinieerd in het prospectus. De AIF-beheerder ontvangt geen prestatiebeloning (*performance fee*). De reden is dat het uitgangspunt van onze beleggingen is een duurzame wereld te bevorderen; daarbij zijn financiële prikkels om het hoogst mogelijke rendement te behalen niet op hun plaats.

Verlaging kosten ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

In 2015 trof de directie de nodige voorbereidingen om de kosten van de beleggingsfondsen waar mogelijk te verlagen. Daarmee wilde zij de lasten van aandeelhouders verlichten en de concurrentiepositie versterken. Voor het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds bleek een verlaging tot 1,20% wenselijk en haalbaar. De AIF-beheerder heeft de kostenverlaging aangekondigd met de publicatie van de Toelichting per 30 november 2015. Deze werd gevolgd door de publicatie van het bijgewerkte prospectus per 4 januari 2016.

	Nieuwe fondskosten per 2016	*Fondskosten 2015*
ASN Milieu & Waterfonds	1,20%	1,35%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	1,20%	1,55%

Lopendekostenfactor

De lopendekostenfactor (LKF) geeft de kosten weer als percentage van het gemiddelde fondsvermogen, met uitzondering van interestkosten en transactiekosten die – achteraf en conform de wettelijke verplichting – gemaakt zijn voor het fonds. Bij berekening van de LKF wordt het gemiddelde fondsvermogen bepaald op basis van de frequentie waarmee de intrinsieke waarde of *net asset value* (NAV) van het fonds wordt afgegeven. Alle NAV's die gedurende het jaar worden afgegeven, worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven NAV's. Voor de eerste helft van 2016 was de LKF van de fondsen als volgt:

	LKF [1]	
	Gerealiseerd eerste halfjaar 2016	*2015*
ASN Duurzaam Aandelenfonds	0,85%	0,86%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	0,55%	0,56%
ASN Duurzaam Mixfonds	0,70%	0,71%
ASN Milieu & Waterfonds	1,20%	1,36%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	1,20%	1,57%

[1] *De LKF is berekend op jaarbasis*

Eventuele verschillen tussen de fondskosten en de lopendekostenfactor worden veroorzaakt door een verschillende wijze van berekening. Dit wordt in de jaarcijfers toegelicht. Deze verschillen komen met ingang van 2016 in principe niet meer voor, omdat beide kostensoorten voortaan op dezelfde manier worden berekend.

Eventuele verschillen tussen de fondskosten en de lopendekostenfactor worden veroorzaakt door een verschillende wijze van berekening. Dit wordt in de halfjaarcijfers toegelicht. Deze verschillen komen met ingang van 2016 in principe niet meer voor, omdat beide kostensoorten voortaan op dezelfde manier worden berekend.

1.5 Marketing

Instroom

De fondsen van ASN Beleggingsfondsen N.V. zijn in het eerste helft van 2016 gegroeid met € 25 miljoen tot € 1.809 miljoen. Deze groei is opgebouwd uit een netto-instroom van nieuw belegd geld van € 51 miljoen minus het resultaat over het eerste halfjaar van 2016 van € 26 miljoen negatief.

Beleggingscampagne

De ASN Bank, als belangrijke distributeur van de ASN Beleggingsfondsen, voerde in het eerste halfjaar van 2016 een campagne voor deze fondsen. Daarbij werkte zij nauw samen met Oxfam Novib. De samenwerking tussen de ASN Bank en Oxfam Novib bestaat in 2016 25 jaar. Daarom schonk de bank € 5 aan Oxfam Novib bij iedere storting van € 2.000 of meer in de

ASN Beleggingsfondsen. Daarmee helpt Oxfam Novib 400 vrouwen in de Mozambikaanse provincie Nampula bij de start van hun bedrijfje. Ruim zesduizend beleggers deden mee aan de actie.

Erkenning en prijzen

Thomson Reuters Lipper Fund Award

Het ASN Duurzaam Mixfonds won begin april een Thomson Reuters Lipper Fund Award. Lipper onderzocht 48 wereldwijd beleggende mixfondsen over een periode van drie jaar. Het ASN Duurzaam Mixfonds kwam als beste fonds uit de vergelijking.

vwd cash Fund Awards

Net als in 2015 heeft het ASN Duurzaam Mixfonds een vwd Cash Fund Award gewonnen. Op 8 maart 2016 werd het door vwd group en het beleggersplatform cash gezamelijk uitgeroepen tot beste fonds in de categorie Mixed Global Currency Balanced. Dat is de categorie van fondsen die evenwichtig beleggen in zowel aandelen als obligaties.

Morningstar-rating duurzaamheid

Morningstar publiceerde zijn nieuwe rating, waarbij het beleggingsfondsen vergelijkt aan de hand van een groot aantal duurzaamheidscriteria. Daarbij hebben twee ASN Beleggingsfondsen het maximale aantal van vijf duurzame wereldbollen gekregen: het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. Het ASN Milieu & Waterfonds kreeg vier wereldbollen.

Productie braces

B Duurzaam beleggingsbeleid

2.1 Ontwikkelingen duurzaamheidsbeleid

ASN Beleggingsfondsen N.V. belegt zowel financieel als maatschappelijk verantwoord, namelijk uitsluitend in ondernemingen en overheden die bijdragen aan een duurzame samenleving en die financieel solide zijn. Het duurzaamheidsbeleid van ABB is vastgelegd in beleidsdocumenten. Deze bevatten de duurzaamheidscriteria voor de selectie van alle financieringen en beleggingen. Het beleid voor elke pijler van het duurzaamheidsbeleid – mensenrechten, klimaat en biodiversiteit – is uitgewerkt in een apart beleidsdocument. U vindt het duurzaamheidsbeleid via asnbank.nl (u klikt op asnbank.nl/duurzaamheid en dan in het linkermenu op *Beleidsdocumenten*).

Nieuwe beleidsontwikkelingen

Er zijn in de eerste helft van 2016 geen nieuwe of geactualiseerde beleidsstukken verschenen. Wel is het criterium over dierproeven voor cosmetische doeleinden aangepast. Voorheen werden ondernemingen die dierproeven uitvoeren om cosmetica te testen uitgesloten. Dierproeven met cosmetica worden nog steeds niet toegestaan, tenzij de onderneming hier wettelijk toe verplicht is, zoals in China[1]. De onderneming moet dan wel een duidelijke visie hebben op vermindering van dierproeven met cosmetica, en investeren in alternatieve testmethoden.

Toepassing duurzaamheidsbeleid

Het duurzaamheidsbeleid van ABB voor ASN Beleggingsfondsen N.V. bestaat uit drie activiteiten:

- Het duurzaamheidsonderzoek en, op basis daarvan, de selectie van ondernemingen en landen voor het ASN Beleggingsuniversum.
- Engagement, de dialoog met ondernemingen met als doel hen bewuster te maken van hun duurzaamheidsprestaties en hen aan te sporen deze te verbeteren.
- Het stemmen op aandeelhoudersvergaderingen; ASN Beleggingsfondsen N.V. maakt gebruik van dit recht als belegger om de ondernemingen aan te zetten tot een duurzamer beleid.

2.2 Duurzame selectie

De selectie van duurzame ondernemingen en landen voor het ASN Beleggingsuniversum is een grondig, zorgvuldig proces. Namens ABB wordt dit uitgevoerd door het team onderzoekers van de afdeling Duurzaamheidsbeleid & -Onderzoek (DBO) van de ASN Bank. ABB beoordeelt continu of beleggingen voldoen aan zijn duurzame beleggingscriteria. Het baseert zijn oordeel op informatie van bedrijven zelf, en informatie die wordt verstrekt door gespecialiseerde onderzoeksinstellingen, de media en niet-gouvernementele organisaties. De gespecialiseerde onderzoeksbureaus waarvan ABB gebruikmaakt, zijn het Engelse EIRIS en het Nederlandse Sustainalytics. Deze verzamelen allerlei data over de duurzaamheidsprestaties van ondernemingen wereldwijd. Daarnaast maakt ABB gebruik van RepRisk. Deze organisatie verzamelt nieuwsberichten over ondernemingen, zodat de onderzoeker snel kan zien of er sprake is van controversiële kwesties. Trucost, een Engels onderzoeksbureau dat is gespecialiseerd in het vaststellen van de impact van bedrijfsactiviteiten op het milieu en klimaat, levert hierover informatie. De analist van DBO analyseert de verzamelde informatie. De analyses leiden tot een advies aan de directie, dat wordt besproken in de ASN Selectiecommissie.

ASN Selectiecommissie

De directie van ABB keurt een onderneming of land goed of af voor het ASN Beleggingsuniversum. Dit is de verzameling ondernemingen en landen waaruit de beleggingen voor de fondsen van ASN Beleggingsfondsen N.V. worden gekozen. De ASN Selectiecommissie bereidt de goed- of afkeuring van ondernemingen en landen voor op basis van adviezen van de analisten van DBO. De ASN Selectiecommissie kwam in de eerste helft van 2016 drie maal bijeen.

Na goedkeuring van ABB wordt een onderneming of land opgenomen in het ASN Beleggingsuniversum. Wijzigingen in het ASN Beleggingsuniversum vinden plaats door entiteiten (ondernemingen en overheden): 1. nieuw toe te laten of 2. te verwijderen na heronderzoek, overname of faillissement. Als ABB entiteiten na heronderzoek handhaaft, verandert het ASN Beleggingsuniversum uiteraard niet.

ABB werkt met een onderzoekstermijn van vier jaar. Landen worden jaarlijks onderzocht. Als uit specifieke informatie blijkt dat heronderzoek eerder moet plaatsvinden, wordt de 'doorlichting' vervroegd. Het actuele ASN Beleggingsuniversum van elk fonds vindt u via asnbank.nl/beleggen.

Wijzigingen ASN Beleggingsuniversum in eerste helft 2016

In de eerste helft van 2016 lichtte ABB 126 ondernemingen door omdat zij aan heronderzoek toe waren of nieuw waren. Sommige ondernemingen zijn voor meerdere fondsen (her)onderzocht. Hieronder staat per fonds uitgesplitst hoeveel ondernemingen nieuw

[1] *Het is in China in sommige gevallen wettelijk verplicht om cosmeticaproducten te testen op dieren. Het is niet altijd duidelijk wanneer dit zo is. Als de make-up in China geproduceerd en verkocht wordt, kunnen er 'post-market'-testen op dieren uitgevoerd worden, vaak zonder dat de producent dit weet. Hetzelfde geldt voor cosmeticaproducten die buiten China geproduceerd en in China verkocht worden.*

zijn toegelaten tot, gehandhaafd in, verwijderd uit of niet toegelaten tot het beleggingsuniversum:

ASN Duurzaam Aandelenfonds
- totaal onderzocht: 89 ondernemingen
- nieuw toegelaten: 9 ondernemingen
- na heronderzoek in het universum gehandhaafd: 8 ondernemingen
- verwijderd: 2 ondernemingen
- niet toegelaten: 70 ondernemingen

In de eerste helft van 2016 heeft er één wijziging plaatsgevonden die niet is voortgekomen uit het duurzaamheidsonderzoek: omdat Keurig Green Mountain is overgenomen, maakt het geen deel meer uit van het universum van het ASN Duurzaam Aandelenfonds.

ASN Milieu & Waterfonds
- totaal onderzocht: 22 ondernemingen
- nieuw toegelaten: 8 ondernemingen
- na heronderzoek in het universum gehandhaafd: 2 ondernemingen
- verwijderd: 1 ondernemingen
- niet toegelaten: 11 ondernemingen

ASN Duurzaam Small & Midcapfonds
- totaal onderzocht: 28 ondernemingen
- nieuw toegelaten: 12 ondernemingen
- na heronderzoek in het universum gehandhaafd: 4 ondernemingen
- verwijderd: geen ondernemingen
- niet toegelaten: 12 ondernemingen

ASN Obligatiefonds
De landen in de staatsobligaties waarvan het fonds belegt, worden een keer per jaar beoordeeld op duurzaamheid, liquiditeit en terugbetaalcapaciteit. Dit onderzoek vindt ook in 2016 in de tweede helft van het jaar plaats.

Overzicht van ondernemingen en instellingen die in de eerste helft van 2016 zijn doorgelicht voor het ASN Beleggingsuniversum

ASN Duurzaam Aandelenfonds			
Nieuw toegelaten		*Na heronderzoek gehandhaafd*	*Na heronderzoek verwijderd*
CompuGroup Medical	Refresco Gerber	Capital & Counties Properties	Symantec
Dürr	The Sage Group	Coca-Cola HBC	Verizon Communications
Huhtamaki	Tableau Software	Essilor	
L'Oréal	Unilever	Henkel	
Pattern Energy		Indivior	
		Reckitt Benckiser Group	
		Salesforce.com	
		Svenska Cellulosa	

ASN Milieu & Waterfonds			
Nieuw toegelaten		*Na heronderzoek gehandhaafd*	*Na heronderzoek verwijderd*
China Everbright Water	Norma		VMware
Connecticut Water Services	Pattern Energy		
Dürr	Washtec		
Grupo Rotoplas	York Water		

ASN Duurzaam Small & Midcapfonds			
Nieuw toegelaten		*Na heronderzoek gehandhaafd*	*Na heronderzoek verwijderd*
Brembo	Industria Macchine Automatiche	Capital & Counties Properties	
Caverion	Kardex	Coca-Cola HBC	
CompuGroup Medical	Refresco Gerber	Elekta	
Dorma Kaba	Simcorp	Huhtamaki	
Dürr	Tecan		
Gerresheimer	Washtec		

2.3 Engagement

Engagement houdt in dat ABB ondernemingen vraagt hun beleid en activiteiten duurzamer te maken, en opheldering te geven als er mogelijk sprake is van misstanden. Misstanden betreffen vaak mensenrechten en bestuur, maar kunnen zich ook voordoen op het gebied van milieu.

Aantallen

In de eerste helft van 2016 voerde ABB actief engagement met ondernemingen in het ASN Beleggingsuniversum waarvan het verwacht dat deze inspanningen resultaat opleveren. Het ging om de volgende aantallen:

- 12 ondernemingen uit het universum van het ASN Duurzaam Aandelenfonds;
- 10 ondernemingen uit het universum van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds;
- 1 onderneming uit het universum van het ASN Milieu & Waterfonds.

Doordat ondernemingen zich in het universum van meerdere fondsen kunnen bevinden, ging het in totaal om 17 ondernemingen inclusief bedrijven uit de farmaceutische industrie.

Via asnbank.nl vindt u een toelichting op het engagement dat ABB in het eerste halfjaar van 2016 heeft gevoerd met ondernemingen (u klikt op asnbank.nl/duurzaamheid en dan achtereenvolgens in het linkermenu op *Invloed uitoefenen en Engagement*).

Farmaceutische sector

Het duurzaamheidsbeleid van farmabedrijven is goed op orde. In de praktijk gaat er echter veel mis bij de uitvoering van dat beleid. Daarom heeft de ASN Bank besloten intensief engagement te voeren met ondernemingen in de farmasector. In 2015 is engagement gevoerd met GlaxoSmithKline en AstraZeneca. In 2016 zijn daar Novo Nordisk en Novartis bij gekomen. In het eerste half jaar van 2016 heeft de ASN Bank vragen gesteld op de aandeelhoudersvergaderingen van deze vier ondernemingen. Ook is de ASN Bank in gesprek gegaan met bestuurders en duurzaamheidsfunctionarissen van deze ondernemingen. De focus van de gesprekken lag op ethisch handelen en transparantie.

Begin februari publiceerde de ASN Bank een rapport over de sector. Onderzoeksbureau Sustainalytics houdt daarin, in opdracht van de ASN Bank, de vijftien grootste farmabedrijven ter wereld tegen het licht, namelijk: AbbVie, AstraZeneca*, Bayer, Bristol-Myers Squibb*, Eli Lilly, GlaxoSmithKline*, Johnson & Johnson, Novartis*, Novo Nordisk*, Merck & Co*, Pfizer, Roche, Sanofi, Teva en Valeant Pharmaceuticals.
(Alleen de bedrijven met een sterretje (*) zijn opgenomen in het ASN Beleggingsuniversum.)

Voor de publicatie van het rapport heeft de ASN Bank alle vijftien bedrijven een brief gestuurd om elk bedrijf te laten weten welke verbeteringen het kan doorvoeren.

2.4 Stemmen

De ASN Beleggingsfondsen hebben stemrecht tijdens de aandeelhoudersvergaderingen van de ondernemingen waarin zij beleggen. Daardoor kunnen zij invloed uitoefenen op het beleid en management van die ondernemingen. Het aantal ondernemingen waarbij dit stemrecht wordt uitgeoefend, neemt al enkele jaren toe. Bij het stemmen gaan de fondsen uit van de missie en duurzaamheidscriteria van ABB. De uitgangspunten zijn neergelegd in het duurzame stembeleid van de ASN Beleggingsfondsen.

In het eerste halfjaar van 2016 stemde ASN Beleggingsfondsen N.V. op 140 aandeelhoudersvergaderingen van 136 ondernemingen wereldwijd volgens dit duurzame stembeleid. De fondsen belegden per 30 juni 2016 in 169 ondernemingen. De verschillen ontstaan doordat sommige bedrijven meerdere aandeelhoudersvergaderingen per jaar houden. Bovendien stemde ABB op vergaderingen van bedrijven die zich op 30 juni 2016 niet meer in de fondsportefeuille bevonden. Andersom was ABB nog niet in de gelegenheid te stemmen op vergaderingen van bedrijven die nieuw in de portefeuille waren. Ook houden sommige ondernemingen hun aandeelhoudersvergadering in de tweede helft van het jaar.

Tijdens de 140 vergaderingen bracht ASN Beleggingsfondsen N.V. een stem uit bij 2000 voorstellen. ABB stemde bij 1.713 voorstellen voor, bij 281 voorstellen tegen en onthield zich bij 6 voorstellen van stemmen. Tegenstemmen betroffen meestal voorstellen over beloning. Dit gold in de verslagperiode voor Europese en Amerikaanse bedrijven. ABB wil dat bedrijven hun bestuurders niet alleen op financiële criteria beoordelen, maar ook op duurzaamheidscriteria. Door tegen beloningsvoorstellen zonder duurzaamheidscriteria te stemmen, oefent het druk uit op bedrijven om hun beloningspakketten te herzien. Daarmee stimuleert ABB duurzaam gedrag. Het onderwerp bestuursbenoemingen stond op de tweede plaats. ABB stemde tegen benoemingen waarbij de diversiteit en onafhankelijkheid van het bestuur niet gewaarborgd was. Dit gold in de verslagperiode vooral voor Aziatische bedrijven. Op de derde plaats bij het tegenstemmen stond de inkoop van eigen aandelen. ABB stemde tegen voorstellen om eigen aandelen in te kopen omdat deze bedrijven onvoldoende investeerden in duurzaamheid.

Meer informatie over het stemgedrag van de ASN Beleggingsfondsen op de aandeelhoudersvergaderingen vindt u op asnbank.nl/duurzaamheid als u in het linkermenu achtereenvolgens klikt op *Invloed uitoefenen en Stemmen*.

2.5 Klimaatdoelstelling

De ASN Bank wil een maximale bijdrage leveren aan de oplossing van het klimaatprobleem. Daarbij wil zij ook een voorbeeld zijn voor andere ondernemingen en financiële instellingen. Daarom heeft zij haar klimaatambitie geformuleerd: zij wil dat alle activiteiten van de ASN Bank en de ASN Beleggingsfondsen in 2030 netto klimaatneutraal zijn. Dat geldt voor zowel de kantoororganisatie als voor alle financieringen en beleggingen op de balans van de ASN Bank en van de zeven ASN Beleggingsfondsen.
De klimaatambitie houdt het volgende in. Tegenover de financieringen en beleggingen die broeikasgassen uitstoten, staan de financieringen en beleggingen die de uitstoot van broeikasgassen verminderen. Het doel van de ASN Bank is dat de som van de uitstoot en de vermeden uitstoot in 2030 op nul uitkomt. Er is dan netto geen effect op het klimaat. De kantoororganisatie van de ASN Bank is al klimaatneutraal. In 2016 zal ABB samen met de ASN Bank de strategie om de doelstelling te bereiken verder uitwerken.

CO_2-uitstoot ASN Beleggingsfondsen N.V.

Voor ASN Beleggingsfondsen N.V. wordt de CO_2-uitstoot gemeten. Dit gebeurt door middel van een berekening die de ASN Bank in samenwerking met Ecofys heeft ontwikkeld. Hierbij wordt gebruik gemaakt van data van Trucost [2].
Hoewel wij een zorgvuldig duurzaamheidsbeleid hanteren, leidt dat niet automatisch tot een vermindering van de CO_2-uitstoot. Een bedrijf dat zonnepanelen produceert, bijvoorbeeld, heeft over het algemeen een hoge CO_2-uitstoot. Tegelijkertijd draagt het aanzienlijk bij aan de energietransitie, wat resulteert in een CO_2-besparing verderop in de keten. Daarom vinden wij het erg belangrijk ook in zulke bedrijven te beleggen.
De totale absolute CO_2-uitstoot van ASN Beleggingsfondsen N.V. kwam per 30 juni 2016 uit op 185.137 ton CO_2. Dit is 5,3% hoger dan eind 2015. Factoren die aan deze stijging bijdragen zijn: er is meer geld belegd in de beleggingsfondsen, de CO_2-uitstoot van de bedrijven, de duurzame selectie door ABB en de uitvoering van het beleggingsbeleid door de vermogensbeheerders.

Absolute CO_2-uitstoot in tonnen per fonds op jaarbasis

Fonds	*Verschil met 2e halfjaar 2015*	*1e halfjaar 2016*	*2e halfjaar 2015*	*1e halfjaar 2015*
ASN Duurzaam Aandelenfonds	4,7%	60.312	57.580	48.773
ASN Milieu & Waterfonds	9,0%	102.073	93.618	73.826
ASN Small & Midcapfonds	-26,8%	9.277	12.669	13.196
ASN Duurzaam Mixfonds	13,3%	10.630	9.379	7.966
ASN Duurzaam Obligatiefonds	9,7%	2.846	2.595	2.551
Geconsolideerd	**5,3%**	**185.137**	**175.841**	**146.313**

ABB meet tevens de CO_2-intensiteit van de ASN Beleggingsfondsen. Dit is de relatieve CO_2-uitstoot per fonds, berekend als de absolute uitstoot gedeeld door het fondsvermogen. De uitkomst geeft aan welke impact de beslissingen van ABB en de beleggingskeuzes van de vermogensbeheerder op het klimaat hebben.
De CO_2-intensiteit van de fondsen van ASN Beleggingsfondsen N.V. kwam per 30 juni 2016 uit op 104,4. Dat is een achteruitgang van 4,3% ten opzichte van eind 2015. Dit komt vooral door de toename in CO_2-intensiteit van het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Milieu & Waterfonds.
In het ASN Milieu & Waterfonds is met name Trina Solar verantwoordelijk voor de verhoging van de uitstoot. Bijna 7 kiloton extra CO_2-uitstoot is toe te rekenen aan de belegging in deze producent van zonnepanelen. Dat komt doordat de relatieve uitstoot van het bedrijf in een jaar bijna verdubbeld is.
In het ASN Duurzaam Aandelenfonds is de toename van uitstoot te wijten aan de aankoop van met name aandelen van Bekaert, Mayr-Melnhof Karton en Koninklijke DSM. Zij zijn samen goed voor 21,0% van de totale uitstoot van het fonds. Bekaert en Mayr-Melnhof Karton staan ook in de top 5 van ondernemingen met de hoogste relatieve uitstoot.
Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds verbeterde het afgelopen half jaar de CO_2-intensiteit fors. Deze verbetering is met name te danken aan de verkoop van het belang in Frigoglass. De twee ondernemingen die zowel absoluut als relatief de grootste uitstoot veroorzaken in het fonds zijn AT&S (Austria Technologie & Systemtechnik) en Stagecoach Group. Samen zijn zij verantwoordelijk voor 35,6% van de uitstoot.

[2] *Meer informatie over de klimaatneutraalberekening vindt u op de website van de ASN Bank: http://www.asnbank.nl/algemeen/duurzaamheid/duurzaamheidsbeleid/klimaat/klimaatneutraal-in-2030.html*

CO_2-intensiteit per fonds (absolute CO_2-uitstoot gedeeld door het fondsvermogen), weergegeven in kiloton CO_2-uitstoot per miljoen euro

Fonds	*Verschil met 2e halfjaar 2015*	*1e halfjaar 2016*	*2e halfjaar 2015*	*1e halfjaar 2015*
ASN Duurzaam Aandelenfonds	8,6%	75,5	69,5	65,5
ASN Milieu & Waterfonds	4,0%	257,9	248,1	211,8
ASN Small & Midcapfonds	-18,4%	127,4	156,2	173,9
ASN Duurzaam Mixfonds	6,9%	41,1	38,4	35,3
ASN Duurzaam Obligatiefonds	0,2%	11,5	11,5	11,5
Geconsolideerd	**4,3%**	**104,4**	**100,1**	**90,5**

2.6 Beleid voor derivaten

ASN Beleggingsfondsen N.V. maakt geen gebruik van derivaten en securities lending (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding). Het beleid is om te beleggen in ondernemingen en landen, niet in afgeleide financiële instrumenten.

Productie medicijnen

C Verslag over het beheer

3. Risicobeheer ASN Beleggingsfondsen N.V.

De belangrijkste financiële risico's van ASN Beleggingsfondsen N.V. komen voort uit het vermogensbeheer van de beleggingsportefeuilles. Dit verslag geeft inzicht in:

- de risico's die zich in de loop van de verslagperiode hebben voorgedaan, het beleid ten aanzien van deze risico's en de manier waarop deze risico's zijn beperkt; u vindt deze informatie per fonds in de betreffende paragraaf van hoofdstuk 5;
- de risico's die zich aan het einde van de verslagperiode voordeden; deze informatie staat in de jaarcijfers van de fondsen in paragraaf 6.4.

Voorts biedt hoofdstuk 4 inzicht in de marktontwikkelingen die in de verslagperiode van invloed zijn geweest op de risico's. Hoofdstuk 8 geeft een overzicht van de portefeuille van elke beleggingspool. Dit biedt inzicht in de mate van spreiding van beleggingen over landen en sectoren, en in de individuele beleggingen. Daarmee bieden deze portefeuilleoverzichten onder meer een indicatie van de markt-, rente- en valutarisico's. Met behulp van een systeem van risicobeheersingsmaatregelen bewaakt ACTIAM dat de fondsen in het algemeen en de beleggingsportefeuilles in het bijzonder voortdurend voldoen en blijven voldoen aan:

- de randvoorwaarden die in het prospectus zijn vastgelegd;
- de wettelijke kaders;
- de interne uitvoeringsrichtlijnen die op elk individueel fonds van toepassing zijn. Dit zijn richtlijnen voor onder meer de mate van spreiding van de portefeuille, de kredietwaardigheid van debiteuren, de kwaliteit van marktpartijen waarmee zaken worden gedaan, en de liquiditeit van de beleggingen.

4 Economie en financiële markten in het eerste halfjaar van 2016

De mondiale economische groei hield in de eerste jaarhelft van 2016 aan, zij het in een laag tempo. De Amerikaanse economie groeide licht, vooral doordat de consumentenbestedingen toenamen. De Europese economie bleef gestaag groeien, geholpen door extra stimuleringsmaatregelen van de Europese Centrale Bank (ECB). In China verloor de economie langzaam aan vaart, waardoor de groei in veel andere opkomende landen gering was. De Japanse economie bleef zich uitermate zwak ontwikkelen. Een belangrijke factor was dat de export onder druk stond door de trage groei op belangrijke afzetmarkten. Daarnaast ondervonden Japanse bedrijven hinder van de sterke stijging van de yen.

4.1 Financiële markten

Vastrentende markten

De Europese obligatierentes daalden sterk door de beleidsstappen van de ECB. In maart kondigde de ECB aan dat zij de rentetarieven ging verlagen en vanaf juni het maandelijkse bedrag aan obligatieaankopen met € 20 miljard zou uitbreiden tot € 80 miljard. De reden was dat zij de inflatie wilde verhogen tot net onder 2%. Hierdoor kwam halverwege juni de Duitse tienjaarsrente voor het eerst in de historie onder nul terecht. Bovendien vluchtten beleggers eind juni naar veilig staatspapier als gevolg van de Britse keuze voor een Brexit. Hierdoor zakten de obligatierentes nog verder. Per saldo daalde de Duitse tienjaarsrente van 0,63% naar -0,13%.

Aandelenmarkten

De internationale aandelenbeurzen hebben een bijzonder onrustige tijd achter de rug. Bij de start van 2016 gingen zij fors onderuit. De Chinese munt, de yuan, verzwakte. Dat riep ernstige twijfels op over de gezondheid van de Chinese economie. De conjunctuur in de Verenigde Staten zakte in en de olieprijs bleef dalen. Dat alles versterkte het negatieve sentiment onder beleggers. Er volgde herstel nadat de macrocijfers in de Verenigde Staten positiever waren geworden en de daling van de olieprijs kenterde.
In mei namen de beurzen weer gas terug uit vrees voor een Amerikaanse renteverhoging. Daarna werden de koersen in hoge mate beïnvloed door de inschattingen van de uitkomst van het Britse referendum van 23 juni. De uiteindelijke keuze voor een Brexit resulteerde in flinke koersdalingen, vooral van Europese bedrijven. In de laatste dagen van juni volgde nog enig herstel. Banken en verzekeraars bleven echter met flinke koersverliezen zitten. In Europa waren de verliezen het grootst, gevolgd door de Pacific-regio. In de Verenigde Staten behaalden de aandelenmarkten per saldo een kleine winst. De beurzen van opkomende landen presteerden het best. Zij profiteerden er flink van dat de grondstofmarkten voorzichtig aantrekken.

4.2 Valuta's

In de aanloop naar de ECB-vergadering van maart daalde de eurokoers ten opzichte van de dollar, omdat een renteverlaging werd voorzien. Nadat deze was doorgevoerd steeg de eurokoers weer. De president van de centrale bank, Mario Draghi, had namelijk aangegeven dat de rente de bodem bereikt had. Gedurende het eerste halfjaar van 2016 steeg de euro van $ 1,09 tot $ 1,11, een winst van 2%. Het Britse pond maakte een harde val in reactie op de Brexit: het zakte met 11% tegenover de euro en kwam op het laagste peil in meer dan twee jaar. Tegenover de dollar bereikte het pond zelfs het laagste niveau sinds 1985. Na een zeer slechte start kon de Chinese yuan zich al snel herstellen, vermoedelijk geholpen door steunaankopen van de Chinese Volksbank. Per saldo resteerde een verlies van 2% versus de dollar.

4.3 Olie

Na een lange periode van dalende olieprijzen begon zich vroeg in het jaar een herstel van de olieprijs af te tekenen. Dit herstel hield de rest van de verslagperiode aan. Signalen dat grootproducent Saoedi-Arabië niet langer tegen elke prijs streeft naar uitbreiding van zijn marktaandeel, lijken de doorslag te hebben gegeven. Over de gehele periode steeg de olieprijs van $ 36 tot $ 50 per vat, met een dieptepunt van $ 28 in januari en een top van iets meer dan $ 52 in juni.

4.4 Vooruitzichten

De groei van de wereldeconomie houdt naar verwachting aan, maar op een lager niveau dan in de afgelopen jaren. In de Verenigde Staten wordt de economie geremd door het ongunstige effect van de dure dollar en de stijging van de arbeidskosten. De beslissing van de Britse bevolking om de Europese Unie te verlaten zal haar weerslag op de Europese economie hebben. De Britse economie verloor al stoom voor het referendum en kan later dit jaar in een recessie belanden. Wanneer de eurozone een politieke crisis kan vermijden, blijft een recessie naar verwachting uit. Een belangrijk argument hiervoor is dat de groei in de eurozone grotendeels gegenereerd wordt door de binnenlandse vraag. De Chinese economie blijft naar verwachting in een fase van groeivertraging. In de Chinese huizenmarkt is een voorzichtig herstel zichtbaar, waardoor de kans klein is dat de groeivertraging toeneemt.

5 Portefeuillebeheer en resultaten

5.1 ASN Duurzaam Aandelenfonds

Fondsprofiel

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds belegt, via de ASN Aandelenpool, wereldwijd in aandelen van voornamelijk beursgenoteerde ondernemingen die zich inspannen om de duurzaamheid van de samenleving te bevorderen én goede financiële vooruitzichten hebben. Tevens belegt het fonds een beperkt deel in durfkapitaalfondsen, via ASN Venture Capital Fonds N.V. Alle ondernemingen moeten voldoen aan de duurzaamheidscriteria van ABB. ABB selecteert de bedrijven voor het ASN Beleggingsuniversum en stelt het beleggingsbeleid van het fonds op. Binnen de kaders van dit beleid speelt ACTIAM met haar selectie van ondernemingen actief in op verwachte marktontwikkelingen. Dit actieve beleggingsbeleid is gericht op vermogensgroei op lange termijn. Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van dit fonds. U vindt dit prospectus op actiam.nl/fondsbeheer en op asnbank.nl/beheerder.

Rendement

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds behaalde over het eerste halfjaar van 2016 op basis van de beurskoers een rendement van -6,01% (eerste halfjaar 2015: 18,56%). Dit is inclusief het herbelegde dividend over 2015 van € 1,50 per aandeel (over 2014: € 1,25). De samengestelde benchmark (65% MSCI Europe Net EUR, 25% MSCI USA Net EUR en 10% MSCI Japan Net EUR) behaalde in dezelfde periode een rendement van -5,26% (eerste halfjaar 2015: 12,96%).

Rendementsbijdragen

De selectie van bedrijven op grond van duurzaamheid leverde in het eerste halfjaar van 2016 extra rendement op. In tegenstelling tot de benchmark belegt het ASN Duurzaam Aandelenfonds niet in banken en verzekeraars vanwege hun gebrek aan transparantie. De aandelenkoersen van financiële instellingen werden geraakt door de historisch lage rente en de strengere kapitaaleisen die vanuit wet- en regelgeving gesteld worden. De selectie van individuele aandelen pakte minder goed uit. De factoren waarop aandelen binnen het duurzame ASN Beleggingsuniversum geselecteerd worden, veroorzaakten een negatief resultaat. Dat deed het positieve resultaat van het duurzame universum teniet.

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

- NTT Docomo (aanbieder van mobiele communicatie, Japan, +29%). Docomo profiteerde er sterk van dat de verkoop van smartphones en tablets in Japan toenam en consumenten naar duurdere databundels switchten.
- Indivior (ontwikkelaar van medicatie tegen schizofrenie en tegen verslavingen aan pijnstillers, alcohol, heroïne en cocaïne, Verenigd Koninkrijk, +22%). Indivior won in de Verenigde Staten een octrooistrijd tegen concurrenten over zijn belangrijkste product, de heroïnevervanger Suboxone. Dit product heeft in de Verenigde Staten een marktaandeel van 60%.
- Becton Dickinson (producent en leverancier van medische technologie die is gericht op de verbetering van medicijntoediening, bevordering van de diagnose van infectieziekten en kanker, Verenigde Staten, +8%). De winsten van de onderneming namen sterk toe door innovatieve producten en toenemende verkopen in opkomende markten.
- Herman Miller (fabrikant en leverancier van meubilair en aanverwante producten en diensten voor kantoren, bedrijven en gezondheidszorg, Verenigde Staten, +3%). De omzet en winst bleven duurzaam groeien. Als teken van vertrouwen in de toekomst heeft het management besloten de dividendbetaling met 15% te verhogen.

Negatieve bijdragen kwamen vooral van:

- Randstad (uitzendbureau, Nederland, -35%). De aandelenkoers van Randstad daalde vooral na het besluit van de Brexit. Beleggers namen een voorschot op een mogelijke daling van de economische groei als gevolg van de Brexit.
- Murata (producent van elektronische onderdelen, Japan, -25%). Murata had last van matige verkopen van smartphones en ondervond tevens nadeel van de sterke yen.
- Technicolor (ontwikkelaar en producent van soft- en hardware voor de media- en entertainmentsector, Frankrijk, -24%). Het aandeel werd afgestraft na de aankondiging dat het bedrijf uit een samenwerkingsverband voor een nieuwe videocoderingsstandaard is gestapt. Technicolor gaat zijn eigen codering ontwikkelen.
- Nordex (ontwikkelaar en producent van windturbines, Duitsland, -22%). De prognose van Nordex van de omzetgroei in 2016 was lager dan de marktverwachting.

Portefeuillebeheer

Het beleggingsbeleid van het ASN Duurzaam Aandelenfonds is bottom-up: uit het duurzame beleggingsuniversum worden aandelen geselecteerd op basis van fundamentele analyse en kwantitatieve factoren. Het fonds hield in het eerste halfjaar zijn overwogen positie in cyclische bedrijven aan. Deze overweging zit vooral in Amerikaanse bedrijven die baat hebben van de aantrekkende consumentenbestedingen en softwarebedrijven die profiteren van het gebruik van internet.

Belangen in onder meer de volgende ondernemingen werden uitgebreid of nieuw aan de portefeuille toegevoegd:

- Bekaert uit België produceert allerlei soorten staaldraad en stalen kabels. Het bedrijf profiteert van de positieve ontwikkelingen op de markten waar het actief is. Vooral de Chinese bandenmarkt trok sterk aan. Bovendien won Bekaert marktaandeel in deze belangrijke groeimarkt. Bekaert heeft een uitgebreide gedragscode. Deze behandelt belangenverstrengeling en de omgang met collega's en de overheid. Leveranciers moeten voldoen aan kwaliteitseisen, transportstandaarden en aan de Europese standaard voor veilig gebruik van chemische stoffen. Bekaert heeft eveneens maatregelen genomen om de milieubelasting te reduceren door het productieproces te optimaliseren.
- Manpower is een internationale uitzendorganisatie met diensten als werving van personeel op vaste, tijdelijke en contractbasis, beoordeling en selectie, opleiding, herplaatsing,uitbesteding en advies. De winst van Manpower ontwikkelt zich positief. Bovendien is het aandeel gunstig gewaardeerd. Ook profiteert de uitzendorganisatie van het voorzichtige economische herstel in Europa. Het bedrijf heeft uitgebreide gedragsregels voor het ethische gedrag van werknemers. Manpower blinkt in het bijzonder uit met zijn uitgebreide beleid en programma's om dwangarbeid en menshandel tegen te gaan.
- Reckitt Benckiser (RB) produceert wereldwijd producten voor het huishouden, de gezondheid en persoonlijke hygiëne. Bekende merken van het bedrijf zijn Dettol, Durex, Nurofen, Gaviscon, Vanish en Air Wick. RB heeft een goed dierproevenbeleid, dat voldoet aan de 3R's: *reduce, refine & replace* (verminderen, verfijnen en vervangen van dierproeven door alternatieven). Het bedrijf test alleen op dieren als dit wettelijk verplicht is. Op het terrein van milieu rapporteert RB over alle relevante onderdelen: energie, CO_2-uitstoot, water en afval. RB presteert ook in financieel opzicht beter dan de concurrentie. De goede verwachtingen voor de omzetgroei en de valutaire meewind geven het aandeel een betere marge- en winstgroei dan sectorgenoten.
- Mayr-Melnhof Karton is een Oostenrijks bedrijf dat wereldwijd karton en kartonnen verpakkingen maakt en verkoopt. Het bedrijf wil zijn impact op het milieu reduceren, onder andere door vermindering van energieverbruik, CO_2-uitstoot, waterverbruik en luchtvervuiling. Bij de productie van karton maakt Mayr-Melnhof Karton gebruik van zowel gerecyclede als nieuw gewonnen vezels. Om te garanderen dat deze laatste uit duurzaam beheerd bos komen, zijn alle kartonfabrieken FSC- en PEFC-gecertificeerd. Het bedrijf heeft een zeer sterke positie in de markt van gerecyclede verpakkingen. De organische groei is gezond en Mayr Melnhof profiteert van synergievoordelen uit eerdere acquisities.

Ruim voor het referendum over de Brexit bouwde het fonds zijn belangen in Britse vastgoedbedrijven als Hammerson, Land Securities, Intu Properties en British Land af. Verder verkocht het aandelen van onder meer Trina Solar, Marks & Spencer en Rexam. Trina Solar publiceerde matige kwartaalcijfers. De zonnepanelenproducent heeft last van margedruk door overcapaciteit in de sector. Het management van Marks & Spencer verwacht door de toenemende concurrentie meer margedruk. Wij zijn sceptisch over het businessmodel van deze Britse retailer. Het fonds verkocht de aandelen Rexam vooruitlopend op de definitieve overname door Ball Corporation.

ASN Venture Capital Fonds N.V.

Kleinere ondernemingen die (nog) niet beursgenoteerd zijn, onderscheiden zich vaak op het gebied van innovatie en duurzame ontwikkeling. Durfkapitaal (*venture capital*) is nodig om dergelijke ondernemingen te stimuleren, omdat hun risico- en rendementsprofiel verschilt van dat van gevestigde ondernemingen. Het ASN Duurzaam Aandelenfonds belegt via de ASN Aandelenpool voor maximaal 5% van het vermogen in ASN Venture Capital Fonds N.V. ASN Venture Capital Fonds N.V. belegt, via duurzame beleggingsfondsen die gespecialiseerd zijn in durfkapitaalinvesteringen (durfkapitaalfondsen), in kleine innovatieve ondernemingen, mede in ontwikkelingslanden. ASN Venture Capital Fonds N.V. maakt gebruik van de expertise en ervaring van externe fondsbeheerders. De beleggingen in ASN Venture Capital Fonds N.V. worden zorgvuldig getoetst op duurzaamheidscriteria, verwachte duurzame ontwikkeling en rapportage en rendementsverwachting.

De vennootschap belegt in de sectoren duurzame technologie en energie, gezondheidszorg, microkrediet en het midden- en kleinbedrijf in Afrika en Azië. Per 30 juni 2016 was 1% van de ASN Aandelenpool belegd in ASN Venture Capital Fonds N.V.

Risicobeheer

Beleggen in het ASN Duurzaam Aandelenfonds brengt risico's met zich mee. De risico's die betrekking hebben op het fonds en op het aandelengedeelte van het ASN Duurzaam Mixfonds worden hierna uiteengezet.
Marktrisico: Het belangrijkste risico is het marktrisico. Als de waarde van onderliggende beleggingen daalt, neemt de intrinsieke waarde van het fonds af en vice versa. De volatiliteit van het fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt berekend op maandbasis over een periode van 36 maanden. Ultimo december 2015 bedroeg de standaarddeviatie 3,2%. Deze is gedurende de verslagperiode gestegen tot 3,5%.

Kerncijfers ASN Duurzaam Aandelenfonds

Rendement in %	*Fonds*	*Benchmark**
Eerste halfjaar 2016	-6,01	-5,26
Afgelopen 12 maanden	-4,52	-7,41
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	14,54	9,93
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	14,05	9,77
Gemiddeld per jaar sinds start (20-4-1993)	7,85	7,96

** Samengesteld: 65% MSCI Europe Index Net EUR, 25% MSCI USA Index Net EUR, 10% MSCI Japan Index Net EUR. Per 1 april 2015 Is de benchmark van het ASN Duurzaam Aandelenfonds gewijzigd. In hoofdstuk 1 wordt deze wijziging nader toegelicht.*

Kerncijfers in euro's	
Koers 30 juni 2016	99,20
Koers 31 december 2015	107,17
Koers 30 juni 2015	105,49
Hoogste koers in twaalf maanden	112,33
Laagste koers in twaalf maanden	90,29
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2016[1]	99,57
Dividend over het boekjaar 2015	1,50

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

Fondsontwikkeling	*30-06-2016*	*31-12-2015*
Fondsomvang in duizenden euro's	811.781	839.677
Aantal uitstaande aandelen	8.152.588	7.859.356

Tien grootste belangen
in % van de portefeuille

Bristol-Myers Squibb	3,9%
Merck & Co.	3,7%
Salesforce.com	3,5%
Starbucks	3,2%
Nike	2,9%
NTT Docomo	2,4%
Beckton Dickinson	2,3%
Novo-Nordisk	2,3%
Astellas Pharma	2,1%
Novartis	2,1%

Landenverdeling
in % van de portefeuille

A Verenigde Staten	27,0
B Verenigd Koninkrijk	20,1
C Japan	10,4
D Nederland	7,8
E Frankrijk	7,3
F Spanje	5,6
G Denemarken	5,2
H Duitsland	4,4
I Zwitserland	4,2
J Zweden	2,8
K Finland	1,4
L België	1,2

M Oostenrijk	0,9
N Ierland	0,9
O Canada	0,8
P Portugal	-

Sectorverdeling
in % van de portefeuille

A Farmacie & biotechnologie	18,4
B Software & services	9,7
C Telecommunicatiediensten	8,3
D Duurzame consumptiegoederen	7,3
E Kapitaalgoederen	5,5
F Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	4,8
G Zakelijke dienstverlening	4,5
H Media	4,4
I Detailhandel	4,2
J Halfgeleiders	4,2

K Uitgeverijen	4,0
L Basisgoederen	4,0
M Consumentenservicebedrijven	3,6
N Overige	17,1

Het actieve beleid dat de fondsbeheerder voert en de duurzame selectie kunnen eveneens de volatiliteit van het fonds beïnvloeden. De mate waarin het rendement van het fonds afwijkt van de benchmark, wordt weergegeven door de *tracking error*. Deze bedroeg ultimo 2015 3,1% (ultimo 2015: 3,2%). De tracking error wordt berekend op jaarbasis over een periode van 36 maanden. Om de beleggingsrisico's te beperken spreidt het fonds zijn beleggingen over landen, sectoren en ondernemingen.

Regionale verdeling

	Neutrale weging	*Bandbreedte*
Europa	65%	60-70%
VS en Canada	25%	15-35%
Japan	10%	5-15%
Rest van de wereld	0%	0-5%

Renterisico: Het fonds belegt in aandelen; op grond daarvan is er geen sprake van renterisico.

Valutarisico: Het fonds is blootgesteld aan valutarisico's doordat het belegt in verschillende regio's van de wereld. De ontwikkeling van de valutakoersen waarin de beleggingen luiden, beïnvloedt de waarde van de beleggingen in het fonds. De totale blootstelling aan vreemde valuta's aan het einde van de verslagperiode was 68,8%.
De grootste belangen had het fonds in de Amerikaanse dollar (27,0%), het Britse pond (20,1%) en de Japanse yen (10,4%). Het valutarisico wordt geaccepteerd; vreemde valuta's worden niet afgedekt in euro's. In het beleid zijn restricties vastgelegd over de regio's waarin het fonds belegt. In de verslagperiode is het fonds binnen deze grenzen gebleven.

Kredietrisico: Er is geen sprake van kredietrisico, behalve kredietrisico op vorderingen en liquide middelen.

Liquiditeitsrisico: Zowel het beleggingsfonds als de onderliggende beleggingen zijn zeer liquide, oftewel: ze zijn goed verhandelbaar. De beleggingen in ASN Venture Capital Fonds N.V. zijn in principe niet goed verhandelbaar. Dit betekent dat de beleggingen minder snel omgezet kunnen worden in liquide middelen en dat omzetting in liquide middelen hogere kosten met zich mee kan brengen. Rekening houdend met de omvang van de belegging in ASN Venture Capital Fonds N.V. (1% van de ASN Aandelenpool) is het liquiditeitsrisico van het fonds beperkt. Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid. De kasstroom van het fonds was in de verslagperiode ruim voldoende om de in- en uitstroom van aandelen te beheren. De fondsbeheerder monitort de beschikbare financiële middelen van het fonds en houdt ze in lijn met de financiële middelen die nodig zijn als zich onverwachts een grote uitstroom zou voordoen. Zo verkleint hij het risico dat beleggingen moeten worden verkocht met onaanvaardbare verliezen.

5.2 ASN Duurzaam Obligatiefonds

Fondsprofiel

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt, via de ASN Obligatiepool, uitsluitend in euro-obligaties die zijn uitgegeven door overheden die voldoen aan de duurzaamheidscriteria van ABB. Het fonds is uniek omdat ABB de overheden toetst op hun sociale en milieuprestaties. ACTIAM toetst ze bovendien op een fundamenteel financieel criterium, namelijk hun terugbetaalcapaciteit (de verhouding tussen de belastinginkomsten en renteverplichtingen van een land).
Hoe beter een land scoort op zowel duurzaamheid als terugbetaalcapaciteit, des te meer het fonds belegt in dit land. Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van het fonds. U vindt dit prospectus op actiam.nl/fondsbeheer en op asnbank.nl/beheerder.

Rendement

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds behaalde over het eerste halfjaar van 2016 op basis van beurskoers een rendement van 5,43% (eerste halfjaar 2015: -1,92%). Dit is inclusief het herbelegde dividend over 2015 van € 0,50 per aandeel (over 2014: € 0,40). De benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van 5,67% (eerste halfjaar 2015: -1,35%).

Rendementsbijdragen

Het positieve absolute fondsrendement is te danken aan de daling van de rente in de eurozone. Daardoor stegen de obligatieleningen in de portefeuille in waarde. Het fonds deed het beter dan de benchmark dankzij de overwogen belangen in Nederland, Ierland en België en de sterk onderwogen positie in Italië. Aan de andere kant kostte de overwogen positie in met name Portugese staatsobligaties rendement. De tienjaarsrente steeg daar, in tegenstelling tot andere landen, zelfs met 35 basispunten naar 2,84%. Het risicomijdende gedrag van beleggers veroorzaakte een groter renteverschil (spread) tussen de rente van Duitsland en die van de andere landen in de eurozone. Landen met structurele economische problemen, zoals Portugal en Italië, werden het meest getroffen.

Portefeuillebeheer

Het gewicht van de verschillende landen in de portefeuille wordt bepaald door hun duurzaamheidsscore en terugbetaalcapaciteit. Op basis hiervan verdeelde het fonds de instroom van nieuwe beleggingsgelden en de ontvangen rente over staatsobligaties van de diverse

landen. De belangrijkste landen waarin het fonds meer belegt dan de benchmark zijn Oostenrijk, Nederland, Portugal en Ierland. Het fonds belegt minder dan de benchmark in onder andere Italië, Spanje en Frankrijk. Er werden ook diverse transacties uitgevoerd om de *duration* (het gewogen gemiddelde van de looptijden) van de portefeuille af te stemmen op het beleggingsbeleid van het fonds. In de eerste zes maanden van 2016 zijn onder meer Nederlandse, Oostenrijkse, Spaanse en Belgische staatsobligaties 'geruild' voor obligaties met een latere afloopdatum. De duration van het fonds was ultimo juni 2016 licht hoger (0,23 jaar) dan de duration van de benchmark.

Risicobeheer

Beleggen in het ASN Duurzaam Obligatiefonds brengt risico's met zich mee. De risico's die betrekking hebben op het fonds en op het obligatiedeel van het ASN Duurzaam Mixfonds worden hierna uiteengezet.
Marktrisico: Het belangrijkste risico is het marktrisico. Als de waarde van onderliggende beleggingen daalt, neemt de intrinsieke waarde van het fonds af en vice versa. De volatiliteit van het fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt berekend op maandbasis over een periode van 36 maanden. Ultimo december 2015 bedroeg de standaarddeviatie 1,2%. Deze is gedurende de verslagperiode nagenoeg gelijk gebleven.

Het actieve beleid dat de fondsbeheerder voert en de duurzame selectie kunnen eveneens de volatiliteit van het fonds beïnvloeden. De mate waarin het rendement van het fonds afwijkt van de benchmark, wordt weergegeven door de *tracking error*. Deze bedroeg ultimo verslagperiode 0,6% (ultimo 2015: 0,8%). De tracking error wordt berekend op jaarbasis over een periode van 36 maanden.

ASN Duurzaam Obligatiefonds

Rendement in %	*Fonds*	*Benchmark**
Eerste halfjaar 2016	5,43	5,67
Afgelopen 12 maanden	7,82	8,88
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	6,54	7,43
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	5,61	7,32
Gemiddeld per jaar sinds start (31-12-2000)	4,30	5,44

** iBoxx € Sovereign Index (TR)> 1 jaar*

Kerncijfers in euro's	
Koers 30 juni 2016	30,98
Koers 31 december 2015	29,87
Koers 30 juni 2015	29,21
Hoogste koers in twaalf maanden	31,00
Laagste koers in twaalf maanden	29,08
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2016[1]	31,07
Dividend over het boekjaar 2015	0,50

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

Fondsontwikkeling	*30-06-2016*	*31-12-2015*
Fondsomvang in duizenden euro's	247.724	226.340
Aantal uitstaande aandelen	7.973.538	7.584.183

Duration	
Modified duration	7,81
Modified duration van de benchmark	7,57

Vijf grootste belangen in % van de portefeuille	
Nederland	19,0
Oostenrijk	18,3
Duitsland	17,8
Frankrijk	13,5
België	10,4

Landenverdeling
in % van de portefeuille

A Oostenrijk	19,0
B Nederland	18,3
C Duitsland	17,8
D Frankrijk	13,5
E België	10,4
F Spanje	6,2
G Italië	5,5
H Portugal	4,9
I Ierland	4,4

Kredietrating
in % van de portefeuille

A AAA	36,7
B AA+	18,3
C AA	24,0
D A	4,4
E BBB+	6,2
F BBB	5,5
G BB+	4,9

Renterisico: Bij de obligatiebeleggingen is er duidelijk sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en, op de langere termijn, op de opbrengsten van een obligatie(fonds). De modified duration aan het einde van de verslagperiode bedroeg 7,81 (ultimo 2015: 7,06). Dit betekent dat een 1% rentedaling (stijging) tot gevolg heeft dat de koersen bij benadering met 7,81% stijgen (dalen) als de overige omstandigheden gelijk blijven. Om de risico's te beperken mag de modified duration van het fonds maximaal drie maanden afwijken van de duration van het model waarmee de portefeuille beheerd wordt.

Valutarisico: Het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt alleen in staatobligaties die in euro's luiden. Op grond daarvan is er geen sprake van valutarisico.

Kredietrisico: De kredietwaardigheid kan zich positief en negatief ontwikkelen. Bij een negatieve ontwikkeling kan een debiteur geheel of gedeeltelijk in gebreke blijven (hij kan zijn renteverplichting en/of aflossingsplicht niet voldoen). Het is ook mogelijk dat de positie van de debiteur zodanig verslechtert dat het resultaat en/of de vermogenspositie van het fonds er negatieve gevolgen van ondervinden. Het kredietrisico in de portefeuille wordt verkleind door beleggingen te spreiden over diverse landen. De verdeling over de verschillende landen is afhankelijk van de gewichten die voortkomen uit de duurzame criteria en terugbetaalcapaciteit van de landen. Bij de kwantitatieve gegevens van het fonds vindt u ook de ratingverdeling van de portefeuille. Het percentage obligaties met een AAA-rating is vrijwel gelijk gebleven ten opzichte van ultimo 2015. Wel schatten de ratingbureaus het kredietrisico voor Ierland lager in: zij verhoogden de rating van Ierland van BBB naar A. Daarmee verminderde het kredietrisico van het fonds in de verslagperiode. Om dit risico te beperken gelden er bij de samenstelling van de portefeuille uitgangspunten voor de spreiding over landen op basis van op hun duurzaamheidscriteria en financiële criteria. Er zijn geen restricties voor de kredietrating van obligaties in de portefeuille.

Liquiditeitsrisico: Zowel het beleggingsfonds als de onderliggende beleggingen zijn zeer liquide, oftewel: ze zijn goed verhandelbaar. Het liquiditeitsrisico is beperkt. Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met de verhandelbaarheid. De kasstroom van het fonds was ruim voldoende om de in- en uitstroom van aandelen te beheren. De fondsbeheerder monitort de beschikbare financiële middelen van het fonds en houdt ze in lijn met de financiële middelen die nodig zijn als zich onverwachts een grote uitstroom zou voordoen. Zo verkleint hij het risico dat beleggingen moeten worden verkocht met onaanvaardbare verliezen.

5.3 ASN Duurzaam Mixfonds

Fondsprofiel

Het ASN Duurzaam Mixfonds belegt in aandelen (wereldwijd) en euro-obligaties die zijn uitgegeven door ondernemingen en overheden die zich inspannen om de duurzaamheid van de samenleving te bevorderen. Zij moeten voldoen aan de duurzame beleggingscriteria van ABB. De verdeling over beide beleggingscategorieën is in principe 55% obligaties en 45% aandelen. De fondsbeheerder kan hiervan beperkt afwijken naar aanleiding van actuele marktomstandigheden. De beleggingen vinden plaats via de ASN Mixpool, die op zijn beurt belegt in de ASN Aandelenpool en de ASN Obligatiepool. Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van het fonds. U vindt dit prospectus op actiam.nl/fondsbeheer en op asnbank.nl/beheerder.

Rendement

Het ASN Duurzaam Mixfonds behaalde over het eerste halfjaar van 2016 op basis van de beurskoers een rendement van 0,18% (eerste halfjaar 2015: 7,09%). Dit is inclusief het herbelegde dividend over 2015 van € 1,30 per aandeel (over 2014: € 1,30). De samengestelde benchmark (55% iBoxx Sovereign, 29,25% MSCI Europe Net EUR, 11,25% MSCI USA Net EUR en 4,5% MSCI Japan Net EUR) behaalde in dezelfde periode een rendement van 0,75% (eerste halfjaar 2015: 4,94%).

Rendementsbijdragen

In het eerste halfjaar van 2016 overtrof de waardestijging van de obligatieportefeuille nipt de daling van de aandelenportefeuille. Het fonds presteerde op basis van beurskoers iets minder positief dan de benchmark. De aandelenportefeuille bleef in relatieve zin achter bij de benchmark. Daarnaast werkte de overwogen positie van aandelen versus obligaties, die de fondsbeheerder vrijwel de gehele verslagperiode aanhield, negatief door in het fondsrendement. De informatie over de rendementsbijdragen van de individuele aandelen en de obligaties vindt u in paragraaf 5.1 (ASN Duurzaam Aandelenfonds) respectievelijk paragraaf 5.2 (ASN Duurzaam Obligatiefonds).

Portefeuillebeheer

De wereldeconomie groeit in een gestaag, maar laag tempo. De Amerikaanse economie wint recent weer wat aan vaart doordat de consumptieve bestedingen toenemen, en is voorlopig in een groeimodus. De eurozone blijft op het pad van lage maar stabiele groei. Het Britse besluit om de Europese Unie te verlaten heeft zijn weerslag op de groei van de export. De fondsbeheerder verwacht echter dat de economie in de eurozone deze tegenslag kan opvangen. Hij houdt in de assetallocatie

ASN Duurzaam Mixfonds

Rendement in %	*Fonds*	*Benchmark**
Eerste halfjaar 2016	0,18	0,75
Afgelopen 12 maanden	2,62	1,57
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	10,44	8,72
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	9,63	8,61
Gemiddeld per jaar sinds start (31-12-2000)	3,75	4,65

** Samengesteld: 55% iBoxx € Sovereign Index (TR), 29,25% MSCI Europe Index Net EUR, 11,25% MSCI USA Index Net EUR, 4,5% MSCI Japan Index Net EUR. Per 1 april 2015 is de benchmark van het ASN Duurzaam Mixfonds gewijzigd. Meer hierover leest u in hoofdstuk 1.*

Kerncijfers in euro's	
Koers 30 juni 2016	87,56
Koers 31 december 2015	88,73
Koers 30 juni 2015	86,62
Hoogste koers in twaalf maanden	90,57
Laagste koers in twaalf maanden	82,91
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2016[1]	87,78
Dividend over het boekjaar 2015	1,30

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

Fondsontwikkeling	*30-06-2016*	*31-12-2015*
Fondsomvang in duizenden euro's	260.845	249.180
Aantal uitstaande aandelen	2.971.510	2.817.932

Verdeling beleggingscategorieën
in % van de portefeuille

A ASN Obligatiepool	53,4%
B ASN Aandelenpool	46,6%

dan ook de licht overwogen positie in aandelen versus obligaties aan. Informatie over de aan- en verkoop van individuele aandelen vindt u in paragraaf 5.1; de wijzigingen in de obligatieportefeuille in paragraaf 5.2.

Risicobeheer

De informatie over het risicobeheer van de aandelen en de obligaties vindt u in paragraaf 5.1 (ASN Duurzaam Aandelenfonds) respectievelijk paragraaf 5.2 (ASN Duurzaam Obligatiefonds).

5.4 ASN Milieu & Waterfonds

Fondsprofiel

Het ASN Milieu & Waterfonds is een sectorfonds. Via de ASN Milieupool belegt het wereldwijd in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen die – veelal technologisch geavanceerde – oplossingen bieden voor milieuproblemen. Het fonds belegt in ondernemingen die actief zijn in de sectoren water, afval en duurzame energie, en voldoen aan de duurzaamheidscriteria van ABB. Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van het fonds. U vindt dit prospectus op actiam.nl/fondsbeheer en op asnbank.nl/beheerder.

Rendement

Over de eerste helft van 2016 behaalde het ASN Milieu & Waterfonds op basis van de beurskoers een rendement van 0,71% (2015: 18,73%), inclusief herbelegging van het dividend over 2015 van € 0,20 per aandeel (over 2014: € 0,15). De benchmark (MSCI World Small & Mid Cap Index Net EUR) behaalde in dezelfde periode een rendement van -0,59% (2015: 10,98%).

Rendementsbijdragen

Het rendement van het fonds was beter dan de benchmark doordat de milieumarkten waarin het belegt, zich positief bleven ontwikkelen, terwijl de aandelenmarkten wereldwijd slechter presteerden.

Waterbedrijven presteerden goed. Met de invoering van nieuwe tariefstructuren en investeringen in infrastructuur speelden de waterbedrijven California Water en Sabesp goed in op de droge periode in Californië en Sao Paolo. Inmiddels regent het weer in deze regio's en komen de watervoorraden terug op normale niveaus. Waterbedrijven die actief zijn in infrastructuur profiteren van verhoogde onderhoudsinvesteringen die mede gestimuleerd worden door de overheid.

De prestaties van bedrijven in de sector zonne-energie vielen tegen. De marktomstandigheden voor deze sector verslechterden omdat de verwachte vraag naar zonnepanelen is gedaald. In de Verenigde Staten steeg het aantal projecten in 2015 fors omdat subsidieregelingen zouden eindigen. Die werden echter onverwacht verlengd, waardoor de extra vraag naar projecten verspreid wordt over een langere periode van ongeveer zes tot twaalf maanden.

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

- California Water Service (+49%) is een Amerikaans bedrijf met ongeveer 1.000 werknemers. Via dochterbedrijven levert het water en biedt daaraan gerelateerde diensten. Het bedrijf is alleen actief in de Verenigde Staten. De aandelenkoers van California Water Service steeg doordat de defensieve karakteristieken van het aandeel in de onzekere markt aantrekkelijk waren voor beleggers. Men verwacht dat de consolidatie in de sector nutsbedrijven zal toenemen door wijzigingen in de wet- en regelgeving. Daardoor steeg het aandeel in waarde.
- CIA de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo, ook bekend als Sabesp (+92%), is een Braziliaans bedrijf dat diensten levert op het gebied van water, riolering en industrieel afvalwater. Sabesp is alleen actief in Brazilië. Met ongeveer 16.000 werknemers levert het water aan 25 miljoen klanten. Na een tegenvallend 2015 presteerde het aandeel in de eerste helft van 2016 goed. Betere weersomstandigheden en het kader van wet- en regelgeving hadden een positieve invloed.
- Georg Fischer (+18%) is een Zwitserse producent van geautomatiseerde componenten voor wegvoertuigen en machines, plastic en metalen pijpen, elektrische-energiesystemen, maalmachines en geautomatiseerde apparatuur. Het bedrijf heeft vijftig fabrieken wereldwijd, onder andere in risicolanden als China, India en Maleisië, met in totaal ongeveer 13.000 medewerkers. De resultaten van Georg Fischer waren boven verwachting, waardoor het aandeel in waarde steeg. Het bedrijf blijft gericht op innovatie en kan daarmee goede marges realiseren.
- Valmont Industries (+26%) uit de Verenigde Staten ontwerpt en produceert een breed scala aan producten voor openbare verlichting, stedelijke mobiliteit, telecommunicatie, energietransport en windturbines. Ook produceert Valmont irrigatiesystemen voor de landbouw. Er werken bijna 10.000 mensen bij Valmont. Het bedrijf presteerde boven verwachting. De winst steeg doordat Valmont in staat was om kosten te verlagen.
- Itron Inc. (+17%) is een Amerikaans bedrijf met ongeveer 9.000 werknemers. Het levert wereldwijd een uitgebreid scala van producten en diensten aan nutsbedrijven die energie en water leveren. Itron ontwikkelt, produceert en verkoopt soft- en hardware om verbruiksgegevens te meten, registreren en verzamelen. De bedrijfsactiviteiten van Itron kunnen leiden tot een efficiënter verbruik van energie en water, bijvoorbeeld doordat zij het mogelijk maken lekkages op te sporen. Itron is onder meer actief in de Verenigde Staten, Canada en Europa. Het heeft fabrieken in verschillende risicolanden. Itron heeft goede vooruitzichten. Het maakte bekend dat het een grote nieuwe investeerder heeft aangetrokken. Hierop steeg de waarde van het aandeel.

Negatieve bijdragen kwamen vooral van:

- SunPower Corporation (-50%) is een Amerikaans bedrijf in Silicon Valley. SunPower ontwerpt, produceert en levert zonnepanelen en -systemen. Het verkoopt deze aan huizeneigenaren, bedrijven, overheden en nutsbedrijven. Berichten over een mogelijke overcapaciteit van zonnepanelen en -systemen hadden een negatieve invloed op de koers van het aandeel.
- Het Japanse bedrijf Murata Manufacturing Co. (-25%) maakt elektronische, voornamelijk keramische onderdelen. De ruim 37.000 werknemers werken merendeels in Japan, maar ook in onder meer China, Maleisië, Singapore, Taiwan en Thailand. De verkoop concentreert zich op Zuidoost-Azië en in mindere mate op Europa en Amerika. Het fonds kocht aandelen Murata Manufacturing in 2015, toen zij na een koersdaling aantrekkelijk waren geprijsd. In de eerste helft van 2016 vielen de prestaties van het aandeel echter tegen doordat koers van de Japanse yen steeg. Daarnaast zijn de vooruitzichten voor het onderdeel dat elektronische onderdelen voor communicatie maakt, slechter dan verwacht.
- Het Chinese Trina Solar Limited (-31%) produceert zonnepanelen, zowel eindproducten als halffabricaten. Het bedrijf heeft zo'n 17.000 werknemers. Trina Solar had er last van dat de marktomstandigheden verslechterden doordat de verwachte vraag naar zonnepanelen in China daalde.
- Het Britse bedrijf DS Smith Plc (-13%) produceert en verkoopt herbruikbare verpakkingen en verpakkingen van gerecyclede materialen (papier, karton en plastic) voor consumentenproducten, en gerecycled papier. Onder de merknaam Spicers heeft DS Smith een groothandel in kantoorproducten voor heel Europa. DS Smith is wereldwijd actief in zestien landen met ruim 12.000 medewerkers. De aandelenkoers daalde wegens zorgen over

de economische ontwikkelingen in Europa en de impact daarvan op de verpakkingsindustrie.

- EDP Renováveis (-6%) (EDPR) levert energie uit hernieuwbare bronnen. Het Spaanse bedrijf bestaat uit drie onderdelen: Europa, Noord-Amerika en Brazilië. Het ontwerpt, ontwikkelt, bouwt, onderhoudt en beheert windmolenparken in twaalf landen wereldwijd. Die vertegenwoordigen samen negen gigawatt aan geïnstalleerd vermogen. Het bedrijf is verder op beperkte schaal actief in zonne-energie, waterkracht, afvalbehandeling en recycling. EDPR is in 2007 opgericht en onderdeel van EDP-Energias de Portugal. De prijs van het aandeel steeg eind 2015 sterk, waarna het in de eerste helft van 2016 in waarde daalde.

Portefeuillebeheer

Vanwege de onzekerheid over de voorgenomen beslissing van het Verenigd Koninkrijk om de EU te verlaten, heeft het fonds zijn belangen in Middlesex Water Company en Lindsay Corporation uitgebreid. Daardoor belegt het nu meer in Noord-Amerika.

Middlesex Water Company werd in 1897 in de Verenigde Staten opgericht als waternutsbedrijf. Het bezit gereguleerde waterleidingbedrijven en afvalwatersystemen in New Jersey, Delaware en Pennsylvania. Lindsay Corporation ontwerpt, produceert en verkoopt irrigatiesystemen. Deze worden in de agrarische sector gebruikt om de productie van gewassen te verhogen of te stabiliseren met behoud van water, energie en arbeid. Het bedrijf

ASN Milieu & Waterfonds

Rendement in %	*Fonds*	*Benchmark**
Eerste halfjaar 2016	0,71	-0,59
Afgelopen 12 maanden	2,38	-3,23
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	14,66	13,17
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	12,09	12,50
Gemiddeld per jaar sinds start (31-12-2000)	1,12	3,99

** MSCI World Small & Mid Cap Index Net EUR*

Kerncijfers in euro's	
Koers 30 juni 2016	28,98
Koers 31 december 2015	28,98
Koers 30 juni 2015	28,51
Hoogste koers in twaalf maanden	29,93
Laagste koers in twaalf maanden	24,24
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2016[1]	29,26
Dividend over het boekjaar 2015	0,20

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

Fondsontwikkeling	*30-06-2016*	*31-12-2015*
Fondsomvang in miljoenen euro's	413.029	386.307
Aantal uitstaande aandelen	14.114.569	13.413.036

Tien grootste belangen in % van de portefeuille	
EDP Renováveis	4,41
Watts Water Technologies	4,18
Georg Fischer	4,03
United Utilities	3,98
California Water Service	3,93
DS Smith	3,58
Severn Trent	3,57
Itron	3,49
Valmont Industries	3,40
Daiseki	3,39

Sectorverdeling
in % van de portefeuille*

A Kapitaalgoederen	41,5
B Nutsbedrijven	19,5
C Halfgeleiders	11,3
D Zakelijke dienstverlening	10,8
E Energie	6,4
F Basisgoederen	5,2
G Technologie	2,9
H Duurzame consumptiegoederen	2,4

Landenverdeling
in % van de portefeuille

A Verenigde Staten	31,0
B Verenigd Koninkrijk	12,7
C Japan	8,7
D Zwitserland	8,3
E China	5,7
F Spanje	4,9
G Duitsland	4,0
H Zweden	3,8
I Denemarken	3,5
J Finland	3,3
K Hongkong	3,3
L Australië	3,3
M Brazilië	2,1
N Overige	5,4

levert ook producten en diensten voor infrastructuur en transport, zoals wegmarkeringen, spoorwegproducten, pompen (voor efficiënt gebruik van water) en producten om water te hergebruiken.

Het fonds verkocht aandelen van de volgende ondernemingen omdat ze niet meer voldeden aan de duurzaamheidscriteria.
- Johnson Matthey
- Ovivo
- Spirax-Sarco Engineering
- RPS Group

Het verkocht het belang in Blancco Technology Group (voorheen Regenersis) omdat de vooruitzichten op de lange termijn niet goed meer waren.

Risicobeheer

Beleggen in het ASN Milieu & Waterfonds brengt risico's met zich mee. De risico's die betrekking hebben op het fonds worden hierna uiteengezet.

Marktrisico: Het belangrijkste risico is het marktrisico. Als de waarde van onderliggende beleggingen daalt, neemt de intrinsieke waarde van het fonds af en vice versa. De volatiliteit van het fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt berekend op maandbasis over een periode van 36 maanden. Ultimo december 2015 bedroeg de standaarddeviatie 3,3%. Deze is gedurende de verslagperiode gestegen tot 3,4%.

Het actieve beleid dat de fondsbeheerder voert en de duurzame selectie kunnen eveneens de volatiliteit van het fonds beïnvloeden. De mate waarin het rendement van het fonds afwijkt van de benchmark, wordt weergegeven door de tracking error. Deze bedroeg ultimo verslagperiode 3,9% (ultimo 2015: 4,0%). De tracking error wordt berekend op jaarbasis over een periode van 36 maanden.

Om de beleggingsrisico's te beperken worden de beleggingen gespreid over landen, milieusectoren en ondernemingen. Het fonds heeft concentratierisico met betrekking tot bedrijven met een kleine marktkapitalisatie, de sector basisindustrie (gemiddeld 47% gedurende de verslagperiode) en de sector nutsbedrijven (gemiddeld 22% gedurende de verslagperiode). Daarnaast is er concentratierisico met betrekking tot de sectoren water, afval en duurzame energie.

Valutarisico: Het fonds is blootgesteld aan valutarisico's doordat het belegt in verschillende regio's van de wereld. De ontwikkeling van de valutakoersen waarin de beleggingen luiden, beïnvloedt de waarde van de beleggingen in het fonds. De totale blootstelling aan vreemde valuta's aan het einde van de verslagperiode was 84,9%. De grootste belangen had het fonds in de Amerikaanse dollar (31,0%), het Britse pond (12,7%) en de Japanse yen (8,7%). Het valutarisico wordt geaccepteerd; vreemde valuta's worden niet afgedekt in euro's. In het beleid zijn restricties vastgelegd over de regio's waarin het fonds belegt. In de verslagperiode is het fonds binnen deze grenzen gebleven.

Renterisico: Het fonds belegt in aandelen; op grond daarvan is er geen sprake van renterisico.

Kredietrisico: Er is geen sprake van kredietrisico, behalve kredietrisico op vorderingen en liquide middelen.

Liquiditeitsrisico: Zowel het beleggingsfonds als de onderliggende beleggingen zijn redelijk liquide, oftewel: ze zijn redelijk verhandelbaar. Het fonds belegt voornamelijk in smallcap- en midcapaandelen. Dit zijn bedrijven met een kleine marktkapitalisatie. Zij zijn veelal minder goed verhandelbaar dan bedrijven met een grote marktkapitalisatie. Er is derhalve sprake van liquiditeitsrisico. Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid. De kasstroom van het fonds was ruim voldoende om de in- en uitstroom van aandelen te beheren. De fondsbeheerder monitort de beschikbare financiële middelen van het fonds en houdt ze in lijn met de financiële middelen die nodig zijn als zich onverwachts een grote uitstroom zou voordoen. Zo verkleint hij het risico dat beleggingen moeten worden verkocht met onaanvaardbare verliezen.

5.5 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Fondsprofiel

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds belegt, via de ASN Small & Midcappool, in aandelen van kleine tot middelgrote beursgenoteerde Europese ondernemingen die zich inspannen om de duurzaamheid van de samenleving te bevorderen. De bedrijven waarin het fonds belegt, zijn getoetst aan de duurzaamheidscriteria van ABB. Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van het fonds. U vindt dit prospectus op actiam.nl/fondsbeheer en op asnbank.nl/beheerder.

Rendement

Over de eerste helft van 2016 behaalde het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds op basis van de beurskoers een rendement van -9,70% (2015: 18,65%), inclusief herbelegging van het dividend over 2015 van € 0,50 per aandeel (over 2014: € 0,35). De benchmark (MSCI Europe Small Cap Total Return Index (Verenigd Koninkrijk voor 50% gewogen)) behaalde in dezelfde periode een rendement van -8,11% (2015: 24,25%).

Rendementsbijdragen

Het rendement van het ASN Duurzaam Small & Mid-capfonds was lager dan dat van de benchmark. Dit was vooral te wijten aan de overweging van drie sectoren, te weten: duurzame consumentengoederen, massa consumentengoederen en basisindustrie. De bedrijven in deze sectoren presteerden relatief slecht ten opzichte van de overige bedrijven in de benchmark. Aandelen van financiële instellingen in de benchmark, zoals banken en verzekeraars, daalden in waarde. In deze aandelen belegt het fonds juist niet op grond van de duurzaamheidscriteria. Deze onderweging kon het achterblijvende rendement van het fonds deels compenseren.

Noorwegen, Finland en Zwitserland waren de best presterende landen; Portugal, Italië en het Verenigd Koninkrijk bleven achter. Bedrijven in de sectoren massaconsumptiegoederen en nutsbedrijven presteerden het beste. De sectoren telecommunicatie en onroerend goed presteerden het minst.

De belangen in de volgende bedrijven kwam het rendement ten goede:

- BE Semiconductor Industries (Besi) (+38%) is een van de grootste producenten ter wereld van complete productiesystemen voor de assemblage van halfgeleiders. Het Nederlandse bedrijf ontwerpt, ontwikkelt, produceert, verkoopt, installeert en onderhoudt de machines en systemen waarmee halfgeleiders en chips worden gemaakt en afgewerkt. Het aandeel Besi was het best presterende aandeel in de fondsportefeuille. BE Semiconductors speelt goed in op de veranderingen in de technologie om halfgeleiders te produceren.
- Het Duitse bedrijf CEWE (+23%) heeft een keten van fotoprintlaboratoria. Het produceert en ontwikkelt kleurenfilms. Het levert ontwikkeldiensten voor de digitale fotografiemarkt, zoals de productie van fotoboeken. Het bedrijf is alleen actief in Europa. Er werken ruim 3.300 mensen bij CEWE. Het bedrijf presenteerde goede resultaten en is positief over de toekomst.

Negatieve bijdragen kwamen vooral van:

- Taylor Wimpey (-39%) is een van de grootste huizenbouwers in het Verenigd Koninkrijk. Het heef 24 regionale kantoren en drie in Spanje. In Engeland bouwt het bedrijf meer dan tienduizend huizen per jaar. Taylor Wimpey was het slechts presterende aandeel. Na de uitkomst van het Brexit-referendum verkochten beleggers aandelen van bedrijven in de vastgoedsector, waardoor de aandelenkoers van Taylor Wimpey daalde.
- Greggs (-33%) is een grote Britse retailbakker. De circa 1570 winkels in het Verenigd Koninkrijk verkopen bakkerijproducten, sandwiches, donuts en koffie. De resultaten van Greggs bleven achter doordat het consumentenvertrouwen afnam.

Portefeuillebeheer

Belangen in onder meer de volgende ondernemingen werden uitgebreid of nieuw aan de portefeuille toegevoegd:

- Tecan is een Zwitsers bedrijf. Het ontwikkelt dat laboratoriuminstrumenten en automatiseringsoplossingen voor onderzoek op het gebied van biowetenschappen en diagnostiek. Het richt zich op diverse markten, zoals forensisch onderzoek, de voedingsindustrie, gewasonderzoek, de cosmetische industrie en veterinaire toepassingen. Het levert instrumenten, softwarepakketten, configureerbare modules, kennis van speciale applicaties, verbruiksartikelen en advies over regels en kwaliteit. Deze markt groeit doordat de bestedingen aan gezondheidszorg in opkomende markten toenemen en door technologische vooruitgang in biowetenschappen en diagnostiek.
- Dürr is een Duits machine- en installatiebouwbedrijf. Dürr levert producten, systemen en diensten voor productieprocessen van verschillende industrieën, zoals de auto-industrie en machinebouw, evenals de chemische, farmaceutische en houtverwerkende industrie.
- Basware is een Fins bedrijf dat software ontwikkelt en verkoopt om processen in de bedrijfsvoering digitaal te kunnen uitvoeren. Het ontwikkelt voornamelijk programma's voor facturering, administratie en betalingen. Basware heeft kantoren in Europa, Amerika en India, met in totaal rond de 1400 medewerkers. Het bedrijf is wereldmarktleider voor elektronische facturatie. De verwachting is dat Basware zijn sterke positie in deze groeiende markt verder kan uitbouwen.
- De Ierse Kingspan Group Plc ontwikkelt, produceert en verkoopt een scala aan producten, systemen en diensten die energiegebruik tegengaan, CO_2-uitstoot helpen verminderen en duurzame energie bevorderen. Kingspan levert producten voor de isolatie van huizen (daken, muren, vloeren, en het frame) en voor zonne-energie. Kingspan houdt zich ook bezig met water en afvalsystemen. Kingspan heeft drie belangrijke acquisities gedaan die verdere geografische groei in een groeiende markt mogelijk maken.
- Brembo SpA (Brembo) is een klein Italiaans bedrijf dat remschijftechnologieën voor motorvoertuigen ontwikkelt. Het maakt bijvoorbeeld remschijven en remblokken. Brembo heeft fabrieken wereldwijd. Brembo kan ervan profiteren dat de regels voor de uitstoot van voertuigen steeds strengen

worden. Dat opent nieuwe markten voor Brembo, vooral in het middensegment van personenauto's. Brembo kan zijn voorsprong op concurrenten gebruiken om zijn verkopen uit te breiden en winstmarges te laten groeien.
- Het Italiaanse Industria Macchine Automatiche (IMA) maakt machines om medicijnen, cosmetica, voedsel, thee en koffie te verwerken en verpakken. IMA heeft buiten Europa alleen fabrieken in India en China. IMA is voorloper op het gebied van duurzaamheid en kan hiermee blijven groeien in marktaandeel.
- Het Zwitserse Kardex AG (Kardex) is een klein bedrijf dat geautomatiseerde opslagsystemen levert. Het richt ruimtes zo efficiënt in dat opslag geheel automatisch kan verlopen. Het bedrijf is wereldwijd actief. Het heeft een hoog rendement op het eigen vermogen en is actief in een groeiende markt.
- SimCorp levert wereldwijd gespecialiseerde software voor het front-, middle en backoffice van vermogensbeheerders. Zo helpt het vermogensbeheerders om risico's te beperken, kosten te verlagen en in de gehele waardeketen te groeien. SimCorp ontwikkelt, verkoopt, implementeert en ondersteunt zijn software. Het Deense bedrijf heeft wereldwijd dochterondernemingen. Het bedrijf investeert in uitgebreidere softwarepakketten en groeit hierdoor in marktaandeel.

De volgende bedrijven werden verkocht gedurende de verslagperiode.
- Leoni AG is een Duitse fabrikant van kabels en bedrading. Het aandeel werd verkocht omdat de voorzichten verslechterden en het vertrouwen in het management afneemt.
- Frigoglass maakt machines die dranken, zoals bier en frisdrank, koel houden voordat ze verkocht worden. Daarnaast produceert het glazen flessen, plastic kratten en metalen dopjes. Klanten van Frigoglass zijn bijvoorbeeld Coca-Cola, Pepsi, Heineken en Nestle. Frigoglass werd verkocht omdat de marktkapitalisatie en verhandelbaarheid van het aandeel te laag zijn geworden.
- Axfood is een Zweeds levensmiddelenbedrijf. Het verkoopt producten via detailhandels en groothandels. De portefeuillebeheerder verwacht op basis van de huidige waardering dat koersstijgingen uitblijven en verkocht het aandeel.
- Groupe FNAC SA (FNAC) is een Franse warenhuisketen voor boeken, cd's, dvd's, software en consumentenelektronica. Het aandeel Fnac werd verkocht na een succesvolle overname van concurrent Darty. De kans op stijging van de aandelenkoers is verminderd.
- De Britse Kcom Group verleent diensten op het gebied van telecommunicatie en netwerken. Het bedrijf heeft klanten in zowel de private als de publieke sector in het Verenigd Koninkrijk. Kcom Group opereert onder vier verschillende merken: KC, Eclipse, Kcom en Smart421. Het heeft ruim 1.800 medewerkers in dienst. Beleggers verkochten het aandeel Kcom omdat de vooruitzichten naar beneden waren bijgesteld.
- Caverion levert oplossingen om gebouwen en fabrieken energie-efficiënter te laten werken, water- en sanitatiesystemen, veiligheidssystemen voor vastgoed, en projectmanagement. Het management van Caverion gaf verschillende winstwaarschuwingen af. De CEO is afgetreden. Omdat de strategie en toekomst van het bedrijf onzeker zijn, is het aandeel verkocht.
- Het Duitse Elmos Semiconductor AG ontwerpt, produceert en verkoopt geïntegreerde schakelingen voor specifieke toepassingen, vooral voor de automobielindustrie. Elmos werd verkocht omdat de verhandelbaarheid van het aandeel onvoldoende is voor het fonds.

Risicobeheer

Beleggen in het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds brengt risico's met zich mee. De risico's die betrekking hebben op het fonds worden hierna uiteengezet.

Marktrisico: Het belangrijkste risico is het marktrisico. Als de waarde van onderliggende beleggingen daalt, neemt de intrinsieke waarde van het fonds af en vice versa. De volatiliteit van het fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt berekend op maandbasis over een periode van 36 maanden. Ultimo december 2015 bedroeg de standaarddeviatie 3,1%. Deze is gedurende de verslagperiode gestegen tot 3,7%.

Het actieve beleid dat de fondsbeheerder voert en de duurzame selectie kunnen eveneens de volatiliteit van het fonds beïnvloeden. De mate waarin het rendement van het fonds afwijkt van de benchmark, wordt weergegeven door de *tracking error*. Deze bedroeg ultimo verslagperiode 4,9% (ultimo 2015: 4,9%). De tracking error wordt berekend op jaarbasis over een periode van 36 maanden.

Om de beleggingsrisico's te beperken worden de beleggingen gespreid over diverse landen, sectoren en ondernemingen. Het fonds heeft concentratierisico met betrekking tot bedrijven met een kleine marktkapitalisatie. Daarnaast is er concentratierisico met betrekking tot de landenverdeling. 23,0% van de beleggingen is in het Verenigd Koninkrijk, 17,9% in Duitsland en 16,3% in Zwitserland.

Renterisico: Het fonds belegt in aandelen; op grond daarvan is er geen sprake van renterisico.

Valutarisico: Het fonds is blootgesteld aan valutarisico's doordat het belegt in ondernemingen in diverse Europese landen, waaronder niet-eurolanden. De ontwikkeling van de valutakoersen waarin de beleggingen luiden, beïnvloedt de waarde van de beleggingen in het fonds. De totale blootstelling aan vreemde valuta's aan het einde van de verslagperiode was 46,6%. De grootste belangen had het fonds in de euro (53,4%) en het Britse pond (23,0%). Het valutarisico wordt geaccepteerd; vreemde valuta's worden niet afgedekt in euro's.

Kredietrisico: Er is geen sprake van kredietrisico, behalve kredietrisico op vorderingen en liquide middelen.

Liquiditeitsrisico: Zowel het beleggingsfonds als de onderliggende beleggingen zijn redelijk liquide, oftewel: ze zijn redelijk verhandelbaar. Het fonds belegt in smallcap- en midcapaandelen. Dit zijn aandelen van bedrijven met een kleine marktkapitalisatie. Zij zijn vaak minder goed verhandelbaar dan aandelen van bedrijven met een grote marktkapitalisatie. Er is derhalve sprake van liquiditeitsrisico. Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid. De kasstroom van het fonds was ruim voldoende om de in- en uitstroom van aandelen te beheren. De fondsbeheerder monitort de

ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Rendement in %	*Fonds*	*Benchmark**
Eerste halfjaar 2016	-9,70	-8,11
Afgelopen 12 maanden	-7,60	-4,23
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	12,34	14,43
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	7,05	10,06
Gemiddeld per jaar sinds start (9-5-2006)	3,99	3,36

** MSCI Europe Small Cap Total Return Index (Verenigd Koninkrijk voor 50% gewogen))*

Kerncijfers in euro's	
Koers 30 juni 2016	32,46
Koers 31 december 2015	36,49
Koers 30 juni 2015	35,66
Hoogste koers in twaalf maanden	37,69
Laagste koers in twaalf maanden	30,61
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2016[1]	32,64
Dividend over het boekjaar 2015	0,50

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

Fondsontwikkeling	*30-06-2016*	*31-12-2015*
Fondsomvang in miljoenen euro's	75.917	82.641
Aantal uitstaande aandelen	2.325.841	2.286.700

Tien grootste belangen
in % van de portefeuille

Dignity	4,87
CEWE Stiftung & Co.	4,59
Dunelm Group	4,34
Huhtamaki	4,31
LEM Holding	3,94
Tecan Group	3,75
Amer Sports	3,71
Krones	3,64
Belimo Holding	3,61
SimCorp	3,57

Sectorverdeling
in % van de portefeuille

A Kapitaalgoederen	34,7
B Detailhandel	8,9
C Duurzame consumptiegoederen	5,9
D Technologie	5,2
E Software & services	5,0
F Consumentenservice-bedrijven	4,9
G Zakelijke dienstverlening	4,6
H Basisgoederen	4,3

I Onroerend goed	4,3
J Farmacie & biotechnologie	3,8
K Overige	18,4

Landenverdeling
in % van de portefeuille

A Verenigd Koninkrijk	23,0
B Duitsland	17,9
C Zwitserland	16,3
D Finland	9,5
E Italië	7,0
F Zweden	6,2
G Nederland	5,1
H Denemarken	3,6
I Spanje	3,5
J Ierland	3,3

K Oostenrijk	2,7
L Frankrijk	1,9

beschikbare financiële middelen van het fonds en houdt ze in lijn met de financiële middelen die nodig zijn als zich onverwachts een grote uitstroom zou voordoen. Zo verkleint hij het risico dat beleggingen moeten worden verkocht met onaanvaardbare verliezen.

Den Haag, 30 augustus 2016

Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.
Bas-Jan Blom
Diane Griffioen

ASN Bank N.V., vertegenwoordigd door:
Ewoud Goudswaard
Jeroen Jansen

Opening Euronext door Bas-Jan Blom, directeur ASN Beleggingsfondsen

D Halfjaarcijfers ASN Beleggingsfondsen N.V.

6.1 Balans

Voor winstbestemming en in duizenden euro's	*Ref.**	*30-06-2016*	*31-12-2015*
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingspools		1.810.594	1.785.557
Vorderingen	(B)	7.412	1.833
Kortlopende schulden	(C)	8.710	3.245
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		**-1.298**	**-1.412**
Activa min kortlopende schulden		**1.809.296**	**1.784.145**
Eigen vermogen	(D)		
Geplaatst kapitaal		177.692	169.807
Agio		1.152.674	1.085.278
Overige reserves		505.208	321.451
Onverdeeld resultaat		-26.278	207.609
Totaal		**1.809.296**	**1.784.145**

** 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 6.5 respectievelijk 6.6. Dergelijke referenties staan ook in de hoofdstukken 7 en 8.*

6.2 Winst-en-verliesrekening

In duizenden euro's	*Ref.*	*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 30-06-2015*
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(E)	-2.247	6.427
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(F)	-16.341	180.891
Som van de bedrijfsopbrengsten		**-18.588**	**187.318**
Bedrijfslasten	(G)		
Fondskosten		7.690	7.457
Som van de bedrijfslasten		**7.690**	**7.457**
Resultaat		**-26.278**	**179.861**

6.3 Kasstroomoverzicht

In duizenden euro's	*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 30-06-2015*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat exclusief koersverschillen op geldmiddelen	-26.278	179.861
Aanpassing om het resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	2.247	-6.427
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	16.341	-180.891
Aankoop van beleggingen	-99.857	-143.608
Verkoop van beleggingen	56.232	57.397
Mutaties in activa en passiva:		
Vorderingen	-5.579	-419
Kortlopende schulden	5.465	592
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**-51.429**	**-93.495**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	117.900	156.893
Inkoop van aandelen	-42.619	-45.552
Uitgekeerd dividend	-23.852	-17.846
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**51.429**	**93.495**
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**-**	**-**

6.4 Toelichting op de halfjaarcijfers

ASN Beleggingsfondsen N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, statutair gevestigd te Den Haag aan de Bezuidenhoutseweg 153. De vennootschap is opgericht op 2 januari 2001. Aandelen van de fondsen van ASN Beleggingsfondsen N.V. worden verhandeld via Euronext Fund Service (EFS). Dit is het handelssysteem voor open-end beleggingsinstellingen die in Nederland zijn geregistreerd en aan NYSE Euronext in Amsterdam zijn genoteerd. De verslagperiode van de vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar. Dit verslag heeft betrekking op de periode van 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016. Dit halfjaarbericht is opgemaakt op 30 augustus 2016.

ASN Beleggingsfondsen N.V. is een open-end beleggingsinstelling en is opgezet volgens een paraplustructuur. De gewone aandelen van ASN Beleggingsfondsen N.V. zijn onderverdeeld in verschillende series aandelen (de 'fondsen'), waaraan het vermogen van de beleggingsmaatschappij wordt toegerekend en waarin afzonderlijk kan worden belegd. Als ACTIAM N.V. (ACTIAM) als AIF-beheerder van mening is dat bijzondere omstandigheden daartoe noodzaken, kan het in het belang van ASN Beleggingsfondsen N.V. en zijn aandeelhouders de uitgifte of inkoop van aandelen beperken of tijdelijk opschorten.

Elk fonds heeft zijn eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel en koersvorming. Ook de administratie van elk fonds is gescheiden door het gebruik van separate rekeningen. Het kapitaal wordt in een afzonderlijk fonds gestort en afzonderlijk belegd. Zowel de kosten als de opbrengsten worden per fonds afzonderlijk verantwoord. Waardestijgingen en waardedalingen in de portefeuille van een fonds komen ten goede aan of ten laste van de houders van de desbetreffende serie aandelen. Conform de Wet op het financieel toezicht (Wft) zijn de vermogens van de verschillende fondsen van elkaar gescheiden. De fondsen als zodanig hebben geen rechtspersoonlijkheid; het vermogen is van één en dezelfde rechtspersoon: ASN Beleggingsfondsen N.V. De fondsen beleggen het vermogen van ASN Beleggingsfondsen N.V. in zogenaamde beleggingspools. In deze beleggingspools vindt de uitvoering van het beleggingsbeleid feitelijk plaats. De beleggingspools zijn besloten fondsen voor gemene rekening. De beleggingspools hebben geen rechtspersoonlijkheid: de juridische eigendom van het vermogen van de beleggingspools berust bij Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. (Pettelaar).

Meer uitleg over deze structuur is te vinden in hoofdstuk 9 van het prospectus van ASN Beleggingsfondsen N.V.

De beleggingspools worden beheerst door de bepalingen in de voorwaarden van beheer. Deze voorwaarden regelen de rechtsverhouding tussen ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB), Pettelaar en de participanten in de beleggingspools. De enige participanten in de beleggingspools zijn ASN Beleggingsfondsen N.V., respectievelijk ASN Mixpool waarin ASN Beleggingsfondsen N.V. belegt, en ASN Bank N.V. (de ASN Bank). De voorwaarden van beheer van de beleggingspools kunnen worden gewijzigd door ABB en Pettelaar gezamenlijk.

Aan de halfjaarcijfers 2016 van ASN Beleggingsfondsen N.V. zijn toegevoegd de halfjaarcijfers 2016 van de besloten fondsen voor gemene rekening (beleggingspools), waarin de vennootschap haar vermogen heeft belegd. Deze worden geacht onderdeel uit te maken van de toelichting op het halfjaarbericht van ASN Beleggingsfondsen N.V.

De lopendekostenfactor (LKF) per beleggingsfonds:

	LKF	
	30-06-2016	*31-12-2015*
ASN Duurzaam Aandelenfonds	0,85%	0,86%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	0,55%	0,56%
ASN Duurzaam Mixfonds	0,70%	0,71%
ASN Milieu & Waterfonds	1,20%	1,36%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	1,20%	1,57%

* *De LKF is berekend op jaarbasis.*

Dit halfjaarbericht is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en de Wet op het financieel toezicht (Wft), inclusief AIFMD. ACTIAM is in het bezit van een vergunning op grond van artikel 2:65 Wft.

ABB, dat de directie voert over de vennootschap, 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. De aandelen van SNS Bank N.V. worden (indirect) gehouden door stichting

administratiekantoor beheer financiële instellingen (NLFI) die deze beheert namens de Nederlandse Staat.

ACTIAM is statutair gevestigd in Utrecht en houdt kantoor aldaar aan de Graadt van Roggeweg 250. ACTIAM is een 100%-deelneming van VIVAT N.V. (VIVAT), een dochteronderneming van Anbang Insurance Group Co. Ltd. (Anbang) te Beijing in China.

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

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

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

Vreemde valuta

De rapportage- en functionele valuta van de vennootschap is de euro. Activa en passiva in vreemde valuta's zijn omgerekend tegen de koersen per balansdatum.

Ultimo verslagperiode werden de volgende wisselkoersen gehanteerd (World Market/Reuters closing spot rates):

Valutakoers t.o.v. de euro	*30-06-2016*	*31-12-2015*
Amerikaanse dollar	1,1110	1,0863
Australische dollar	1,4920	1,4931
Britse pond	0,8311	0,7370
Canadese dollar	1,4428	1,5090
Deense kroon	7,4398	7,4627
Hongkong dollar	8,6187	8,4190
Japanse yen	113,9724	130,6765
Noorse kroon	9,2964	9,6152
Singaporese dollar	1,4952	1,5411
Taiwanese dollar	35,8381	35,6817
Zweedse kroon	9,4127	9,1582
Zwitserse frank	1,0823	1,0874

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

Criteria voor opname in de balans

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

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 directie 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 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.

Beleggingen

Participaties in beleggingspools

De beleggingen van de fondsen bestaan uit participaties in de beleggingspools. De participaties in de beleggingspools worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde (*net asset value* ofwel NAV) per einde verslagperiode. Deze komt overeen met de reële waarde. De participaties worden op dagbasis aangekocht of verkocht tegen de vastgestelde intrinsieke waarde. De beleggingen zijn als liquide te beschouwen.
De intrinsieke waarde van alle beleggingspools wordt één keer per jaar gecontroleerd door de externe accountant in het kader van de jaarlijkse controle van ASN Beleggingsfondsen N.V.

Indirecte beleggingen

Aangezien ASN Beleggingsfondsen N.V. zijn vermogen belegt in onderliggende beleggingspools, zijn – in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), artikel 122, lid 1, onderdeel g – de halfjaarcijfers

van de onderliggende pools opgenomen in het halfjaarbericht. Als een beleggingsinstelling 85 procent of meer belegt in een andere beleggingsinstelling, zijn artikel 122, lid 1a tot en met 1e, artikel 123, lid 1m, 5 en 6 en artikel 124, lid 1i en 1j ook van toepassing op de beleggingsinstelling waarin belegd wordt, zijnde de onderliggende pools. Artikel 122 tot en met 124 Bgfo vragen een nadere toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening met als doel onder andere een beter inzicht te bieden in de beleggingen en in de kosten. De halfjaarcijfers van de pools worden geacht deel uit te maken van de toelichting op de halfjaarcijfers van ASN Beleggingsfondsen N.V.

Bepaling reële waarde beleggingen in de onderliggende beleggingspools

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

Categorie 1: de reële waarde is afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen.
Categorie 2: de reële waarde is afgeleid van onafhankelijke taxaties.
Categorie 3: de reële waarde is afgeleid van een berekening van de netto contante waarde (NCW) of een andere geschikte methode.

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

Hierna ziet u de verdeling van de beleggingen van de ASN Beleggingspools.

Waardering van financiële instrumenten tegen reële waarde (in duizenden euro's)	*30 juni 2016*	*Categorie 1 Ter beurze genoteerde marktprijzen*	*Categorie 2 Onafhankelijke taxaties*	*Categorie 3 NCW of andere methode*
ASN Aandelenpool	922.578	914.074	-	8.504
ASN Obligatiepool	381.039	381.039	-	-
ASN Mixpool	260.993	260.993	-	-
ASN Milieupool	392.498	392.498	-	-
ASN Small & Midcappool	72.231	72.231	-	-
Totaal	**2.029.339**	**2.020.835**	**-**	**8.504**

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

Het totaalbedrag aan transactiekosten van beleggingen over de verslagperiode wordt, voor zover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar zijn, toegelicht in de halfjaarcijfers van de beleggingspools, omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden via de beleggingspools. Aan de aan- en verkopen van participaties in de beleggingspools door de fondsen zijn geen kosten verbonden.
Transactiekosten voor vastrentende waarden zijn niet te bepalen omdat zij in de aan- en verkoopkoers zijn opgenomen en niet separaat worden vastgelegd. De totale hoogte van de transactiekosten voor vastrentende waarden is derhalve niet met voldoende nauwkeurigheid vast te stellen. De omloopsnelheid van de portefeuille, die in de halfjaarcijfers van elke beleggingspool wordt vermeld, is een indicatie voor de relatieve transactiekosten.

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

De vastrentende waarden worden gewaardeerd tegen reële waarde. Als er sprake is van een actieve markt, wordt gebruikgemaakt van de relevante biedkoersen of, als biedkoersen niet aanwezig zijn, van de relevante middenkoersen of slotkoersen. Wanneer er geen actieve markt beschikbaar is voor een vastrentende belegging, wordt gebruikgemaakt van een koers die is afgeleid van quoteringen van vergelijkbare beleggingen, of van een koers op basis van een (indicatieve) quotering die is verkregen van derde partijen die een markt onderhouden in de betreffende beleggingen. Als dit niet mogelijk is, wordt de koers modelmatig bepaald.

Beleggingen zonder beursnotering
Niet aan een effectenbeurs genoteerde of verhandelde beleggingen en eventuele incourante beleggingen worden gewaardeerd op basis van een indicatieve waardering van externe partijen. Als deze niet beschikbaar is, wordt de waardering modelmatig bepaald. De AIF-beheerder zal alles in het werk stellen om een zo accuraat en recent mogelijke waardering toe te kennen. Dit betekent dat de waardering gedateerd kan zijn. Als na vaststelling van de intrinsieke waarde van het fonds, maar voorafgaand aan publicatie van het halfjaarbericht, informatie beschikbaar komt die leidt tot een materieel ander inzicht in de intrinsieke waarde die in het halfjaarbericht wordt gepubliceerd, zal dit in het verslag worden verwerkt en toegelicht. De nadere informatie zal worden verwerkt bij de eerstvolgende vaststelling van de intrinsieke waarde. Van waarderingen die modelmatig zijn bepaald, wordt het model door een onafhankelijke accountant getoetst.

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

Verwerking van plaatsing en inkoop van aandelen
De kosten van toe- en uittreding worden geheel verwerkt in het geplaatste kapitaal en het agio van het desbetreffende fonds.

Op- en afslag bij toe- en uittredingen
Bij de uitgifte van aandelen van het fonds wordt de uitgifteprijs van de aandelen ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van aandelen wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Aandelen worden uitgegeven tegen de alsdan berekende intrinsieke waarde vermeerderd met een opslag, dan wel ingenomen tegen de alsdan berekende intrinsieke waarde verminderd met een afslag. Daardoor komen deze op- en afslagen geheel ten goede aan het fonds. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken die bij het fonds in rekening worden gebracht over de beleggingstransacties van het fonds. Deze transactiekosten bestaan uit vergoedingen voor onder andere brokerkosten, researchkosten, settlementkosten, valutaverschillen en vergoedingen voor marktimpact. Jaarlijks worden de op- en afslagen vastgesteld op basis van de gemiddelde transactiekosten die representatief zijn voor transacties op de financiële markten in de betreffende beleggingscategorie. Voor de actuele op- en afslagen kunt u het prospectus raadplegen.

Grondslagen voor de resultaatbepaling

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

Resultaatbepaling
Het resultaat wordt voornamelijk bepaald door de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen gedurende de verslagperiode, onder aftrek van de kosten die aan de verslagperiode zijn toe te rekenen. De gerealiseerde waardeveranderingen worden berekend vanaf 1 januari van de verslagperiode als zijnde de balanswaarde van die beleggingen op dat moment.

Daarnaast bestaat het resultaat in de beleggingspools uit de directe beleggingsopbrengsten, zoals interest en dividend. Het dividend is het verdiende bruto contante dividend onder aftrek van provisie en niet-terugvorderbare dividendbelasting. De opbrengsten in de vorm van stockdividend worden als aankoop tegen nihil in de balans verwerkt. De interestbaten zijn de bruto ontvangen rente op obligaties onder aftrek van een eventuele provisie. De rente wordt verantwoord in de periode waarop zij betrekking heeft.

Kasstroomoverzicht
Het kasstroomoverzicht geeft inzicht in de herkomst van de liquide middelen die gedurende de verslagperiode beschikbaar zijn gekomen, en de wijze waarop deze zijn aangewend. De kasstromen worden gesplitst in operationele (beleggings)activiteiten en financieringsactiviteiten.
Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. In het kasstroomoverzicht wordt het resultaat

door middel van aanpassingen hierop tot kasstromen herleid. Deze aanpassingen betreffen onder andere correcties op de overlopende posten.

De liquide middelen in de fondsen hebben een beginstand en eindstand van nihil. De gelden die van klanten worden ontvangen, worden namelijk direct belegd in participaties van de beleggingspools. Het beleid van de fondsen is erop gericht het beschikbare vermogen volledig te beleggen.

Fiscale aspecten

Hieronder worden de belangrijkste fiscale aspecten van ASN Beleggingsfondsen N.V. behandeld die voor beleggers in ASN Beleggingsfondsen N.V. van belang kunnen zijn. Deze informatie vormt geen advies voor de specifieke persoonlijke situatie van beleggers. Het verdient aanbeveling daarvoor een belastingadviseur te raadplegen. De beschrijving van de fiscale aspecten is gebaseerd op de stand van de Nederlandse wetgeving en jurisprudentie van 30 juni 2016, met uitzondering van maatregelen die met terugwerkende kracht worden ingevoerd.

Vennootschapsbelasting

ASN Beleggingsfondsen N.V. heeft gekozen voor de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, zoals dit nader uitgewerkt is in het Besluit beleggingsinstellingen. Dit houdt in dat ASN Beleggingsfondsen N.V. geen vennootschapsbelasting verschuldigd is (0%tarief), als zij voldoet aan de voorwaarden die in de wet en het besluit worden genoemd. Als ASN Beleggingsfondsen N.V. niet aan de voorwaarden voldoet, vervalt de status van fiscale beleggingsinstelling. Op grond van deze voorwaarden worden er eisen gesteld aan de aandeelhouders. Dit houdt onder andere in dat het belang van één enkele natuurlijke persoon in ASN Beleggingsfondsen N.V. kleiner moet zijn dan 25%. Als de bestuursleden en meer dan de helft van de leden van de raad van commissarissen van ASN Beleggingsfondsen N.V. ook in dienstbetrekking staan of commissaris zijn bij een lichaam of meerdere verbonden lichamen, dan moeten de belangen van dat lichaam en de verbonden lichamen samen kleiner zijn dan 25%. Daarnaast mag ten hoogste 45% van het totale aantal aandelen in handen zijn van één belastingplichtig lichaam (of meerdere verbonden lichamen). Als de participaties worden gehouden door tussenkomst van een buitenlands fonds voor gemene rekening of een buitenlandse vennootschap, dan mag het belang niet voor 25% of meer bij een in Nederland gevestigd lichaam berusten. Verder mag een fiscale beleggingsinstelling haar beleggingen niet onbeperkt met vreemd vermogen financieren. Indien schulden worden aangegaan, mogen deze niet meer bedragen dan 20% van de fiscale boekwaarde van de beleggingen.
Een andere belangrijke voorwaarde voor de status van fiscale beleggingsinstelling is dat ASN Beleggingsfondsen N.V. de winst die voor uitdeling beschikbaar is, met inachtneming van de afrondingsreserve, binnen acht maanden na afloop van het boekjaar aan de aandeelhouders uitkeert (de doorstootverplichting). ACTIAM en ABB zien erop toe, voor zover dat in hun vermogen ligt, dat ASN Beleggingsfondsen N.V. altijd voldoet aan de voorwaarden voor het verkrijgen en behouden van de status van fiscale beleggingsinstelling.
Als ASN Beleggingsfondsen N.V. op enig moment niet aan een of meerdere voorwaarden voldoet, verliest het zijn status van fiscale beleggingsinstelling met terugwerkende kracht tot het begin van het desbetreffende boekjaar. Als ASN Beleggingsfondsen N.V. niet (tijdig) voldoet aan de doorstootverplichting, verliest het deze status reeds met ingang van het jaar waarop de doorstootverplichting betrekking heeft. Het verlies van de status van fiscale beleggingsinstelling heeft tot gevolg dat het ASN Beleggingsfondsen N.V. met ingang van het betreffende jaar normaal belastingplichtig wordt voor toepassing van de Nederlandse vennootschapsbelasting.

Dividendbelasting

Op dividenduitkeringen aan haar aandeelhouders dient ASN Beleggingsfondsen N.V. in beginsel 15% dividendbelasting in te houden en af te dragen aan de Belastingdienst. ASN Beleggingsfondsen N.V. kan op de dividendbelasting die zij moet afdragen (die is ingehouden op dividenduitkeringen door ASN Beleggingsfondsen N.V.) een afdrachtvermindering toepassen. Deze afdrachtvermindering is in beginsel de dividendbelasting/bronbelasting die ten laste van haar is ingehouden op door haar ontvangen dividenduitkeringen.

Buitenlandse bronbelasting

Veel landen houden een bronbelasting in op dividenden uitgekeerd op buitenlandse beleggingen. Als Nederland met het bronland een verdrag heeft gesloten om dubbele belasting te voorkomen, kan het bronbelastingtarief op grond van het belastingverdrag mogelijk worden verlaagd. Afhankelijk van het betreffende belastingverdrag vraagt het ASN Beleggingsfondsen N.V. in beginsel bij de buitenlandse belastingautoriteiten om een (gedeeltelijke) teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (tot aan het verdragstarief). Voor de resterende buitenlandse bronbelasting (het verdragstarief) kan gebruik worden gemaakt van de afdrachtvermindering voor de dividendbelasting. Deze afdrachtvermindering mag ASN Beleggingsfondsen N.V. niet toepassen ter zake van buitenlandse bronbelasting voor zover er vrijgestelde (pensioen)lichamen deelnemen in ASN Beleggingsfondsen N.V. Dit heeft mogelijk een negatieve impact op het rendement van ASN Beleggingsfondsen N.V.

De grootte van de impact is afhankelijk van het percentage vrijgestelde (pensioen)lichamen die beleggen in het Fonds.

Omzetbelasting

Alle vermelde kosten en vergoedingen zullen worden vermeerderd met de wettelijk verschuldigde btw, voor zover van toepassing en voor zover deze kosten en vergoedingen niet overigens onder een vrijstelling vallen.

Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

De activiteiten van ASN Beleggingsfondsen N.V. kunnen voor de vennootschap financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's komen voort uit het beheer van beleggingsportefeuilles. Aangezien elk fonds een eigen beleggingsbeleid voert, variëren deze risico's per fonds. Om het beleggingsbeleid uit te voeren belegt elk fonds in participaties van een pool, dan wel (indirect) in participaties van een combinatie van pools waarin de beleggingsportefeuilles zijn ondergebracht. Het risicoprofiel van een fonds is dan ook gelijk aan het risicoprofiel van de pool(s) waarin dit fonds belegt.

Deze risico's bestaan uit marktrisico, renterisico, valutarisico, concentratierisico, inflatierisico, kredietrisico, credit spreadrisico, faillissementsrisico, betalingsrisico, paraplurisico, liquiditeitsrisico, operationeel risico, procesrisico, systeemrisico, uitbestedingsrisico en bewaarnemingsrisico. De risico's komen voort uit het beheren van beleggingsportefeuilles. Het beleid dat wij voeren ten aanzien van deze risico's wordt hieronder uiteengezet. De hieronder aangegeven risico's zullen nader worden uitgewerkt in de toelichting op de halfjaarcijfers van de beleggingspools.

Marktrisico

Het marktrisico wordt gedefinieerd als het risico van schommelingen in de omvang en het rendement van de fondsen als gevolg van waardeontwikkelingen van de financiële instrumenten waarin door de fondsen wordt belegd. De fondsen zijn via de onderliggende beleggingen in de pools blootgesteld aan marktschommelingen en risico's inherent aan het beleggen in financiële instrumenten. De waarde van de onderliggende beleggingen van de pools kan fluctueren op basis van een groot aantal factoren, zoals verwachtingen ten aanzien van economische groei, inflatie en prijsontwikkeling op diverse goederen en valutamarkten. Daarnaast kan de waarde van de beleggingen fluctueren naar aanleiding van politieke en monetaire ontwikkelingen. Marktrisico's verschillen per beleggingscategorie en zijn mede afhankelijk van de mate van spreiding van beleggingen over regio's en sectoren en/of van de keuze van individuele beleggingen. Het is mogelijk dat beleggingen van de hele markt of van een bepaalde regio's en/of sectoren dalen. Door middel van een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen van het fonds wordt getracht om het marktrisico te mitigeren. Met een actief beleid wordt vroegtijdig ingespeeld op de verwachtingen in de markt om zodoende te anticiperen op toekomstige trends in de markt. De AIF-beheerder kan de verdeling van de door hem geselecteerde beleggingen over de diverse categorieën aanpassen op basis van de marktvooruitzichten. In het verslag over het beheer is, waar relevant, een verdeling van de portefeuille naar sector en/of land, evenals een overzicht van de tien grootste posities van het fonds opgenomen. Voor de segmentatie van de beleggingen wordt verwezen naar de informatie zoals die is opgenomen in de halfjaarcijfers van de pools, waarin de fondsen beleggen.

Renterisico

Een specifieke vorm van marktrisico is renterisico. Het renterisico is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van de fondsen als gevolg van renteontwikkelingen. De waarde van de beleggingen in vastrentende fondsen fluctueert als gevolg van verandering in marktrentes. Het ASN Duurzaam Obligatiefonds en het ASN Duurzaam Mixfonds beleggen in vastrentende waarden. Hierdoor zijn deze fondsen blootgesteld aan renterisico, zowel in absolute zin als ten opzichte van de relevante benchmark. Ter beperking van het renterisico ten opzichte van de benchmark geldt een vaste bandbreedte als toegestane maximale afwijking van de gemiddeld gewogen looptijd van de vastrentende fondsen, de zogenoemde duration, ten opzichte van de relevante benchmarks. Ook door spreiding van beleggingen over verschillende looptijden kan het renterisico worden gemitigeerd. Het renterisico is het risico van verliezen als gevolg van renteontwikkelingen. De waarde van de beleggingen in vastrentende fondsen fluctueert als gevolg van verandering in marktrentes. Hierdoor zijn deze fondsen blootgesteld aan renterisico.

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds (en ook het ASN Duurzaam Mixfonds) belegt via de ASN Obligatiepool in vastrentende waarden en is daarom blootgesteld aan renterisico. In de toelichting op de halfjaarcijfers van de ASN Obligatiepool in paragraaf 8.2 zijn de *modified duration* en de renteherzieningsdata van de verschillende beleggingen opgenomen.

Valutarisico

Een specifieke vorm van marktrisico is valutarisico of wisselkoersrisico. De waarde van beleggingen in financiële instrumenten wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen waarin de betreffende beleggingen luiden, voor zover dit niet de euro betreft. Door spreiding van beleggingen over verschillende valuta kan het valutarisico worden gemitigeerd.

Bij geen van de fondsen wordt het valutarisico afgedekt. Derivaten in de fondsen zijn niet toegestaan. Het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt uitsluitend in obligatieleningen die in euro's noteren, waardoor dit fonds geen valutarisico heeft.

De beleggingspools belegden ultimo juni 2016 de volgende bedragen in euro's en vreemde valuta's:

In duizenden euro's	*Beleggingen in euro's*	*Beleggingen in vreemde valuta's*
ASN Aandelenpool	287.918	634.660
ASN Obligatiepool	381.039	-
ASN Mixpool*	260.993	-
ASN Milieupool	59.122	333.376
ASN Small & Midcappool	36.836	35.395

** Bij de ASN Mixpool is er indirect wel sprake van beleggingen in vreemde valuta's doordat de ASN Mixpool belegt in de ASN Aandelenpool.*

In de halfjaarcijfers van de pools waarin de desbetreffende fondsen beleggen, staat een specificatie van de beleggingen waaruit blijkt in welke valuta's is belegd (zie hoofdstuk 8).

Concentratierisico

Een nauw aan marktrisico gerelateerd risico is het concentratierisico. Dit is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van de fondsen als gevolg van een concentratie van de beleggingen in bepaalde financiële instrumenten of markten. Het fonds kan zijn beleggingen concentreren in ondernemingen die opereren in hetzelfde land, dezelfde regio, dezelfde sector of in specifieke ondernemingen. Het concentratierisico houdt in dat specifieke gebeurtenissen van grotere invloed zijn op de waarde van de beleggingsportefeuille van het fonds dan indien de mate van concentratie geringer is. De oorzaak van concentratie van de portefeuille kan het gevolg zijn van marktontwikkelingen, het gevoerde beleggingsbeleid en de gehanteerde beleggingsrichtlijnen of van de omvang en samenstelling van het voor belegging beschikbare beleggingsuniversum. Een kleiner beleggingsuniversum leidt tot geringere spreidingsmogelijkheden dan een groter universum.

Het beleggingsbeleid van het ASN Duurzaam Aandelenfonds en van het ASN Milieu & Waterfonds biedt enige ruimte voor beleggingen in opkomende landen en regio's. Het beleid is gericht op de beheersing van het risico door een limiet te stellen aan het maximale percentage van het vermogen dat fondsen beleggen in één bedrijf of instelling. Voor de fondsen gelden de volgende beperkingen:

Fonds	*Maximumpercentage in één bedrijf*
ASN Duurzaam Aandelenfonds	5%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	10%*
ASN Milieu & Waterfonds	5%

** Wanneer het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds aandelen in een onderneming koopt, mogen deze op het moment van aankoop:*
- *maximaal 5% van het aandelenkapitaal van deze onderneming uitmaken;*
- *maximaal 5% van het eigen vermogen uitmaken; wanneer dit belang toeneemt tot 10% dient het belang te worden afgebouwd tot beneden de 10%.*

De totale waarde van alle aandelen van ondernemingen samen die individueel een grotere waarde in het fonds hebben dan 5%, mag niet meer dan 40% van het fondsvermogen bedragen.

Actief rendementsrisico

Het actieve rendementsrisico is het risico dat het rendement van een fonds afwijkt van dat van de benchmark van het fonds. De waardefluctuaties van de financiële instrumenten waarin door de fondsen wordt belegd kunnen in positieve en negatieve zin afwijken van die opgenomen in de benchmark van het fonds.

Inflatierisico

Een nauw aan marktrisico verbonden risico is het inflatierisico. Het inflatierisico houdt in dat de reële waarde van beleggingen en beleggingsopbrengsten in negatieve zin wordt beïnvloed door inflatie. De reële waarde van beleggingen en beleggingsopbrengsten wordt in dit kader gevormd door de nominale waarde na aftrek van het effect van inflatie.

Kredietrisico

Het kredietrisico wordt gedefinieerd als het risico van schommelingen in de omvang en het rendement van de fondsen als gevolg van de mogelijkheid dat een kredietnemer of tegenpartij een financiële of andere contractuele verplichting niet nakomt. Hierin is tevens begrepen de mogelijkheid van beperkingen of belemmeringen bij het overbrengen van tegoeden vanuit het buitenland.

Credit spreadrisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is het zogenaamde creditspreadrisico, oftewel het risico dat koersen van vastrentende waarden fluctueren als gevolg van fluctuaties in de kredietrisicopremies die hierop van toepassing zijn. Het creditspreadrisico heeft in het bijzonder betrekking op fondsen die beleggen in vastrentende waarden, zoals obligaties en onderhandse leningen.
De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van ondernemin-

gen, instellingen of overheden die deze vastrentende waarden uitgeven, oftewel de debiteuren.

De kredietwaardigheid van debiteuren kan zich positief en negatief ontwikkelen, wat zich vertaalt in schommelingen in de kredietrisicopremies van de financiële instrumenten waarin wordt belegd. Bij een negatieve ontwikkeling neemt de kans toe dat een debiteur geheel of gedeeltelijk in gebreke zal blijven en niet aan zijn rente- en/of aflossingsverplichtingen zal voldoen. Hierdoor zal de kredietrisicopremie op financiële instrumenten die door de debiteur zijn uitgegeven stijgen, wat zich vertaalt in een koersdaling van de betreffende instrumenten. De waarde van de beleggingen in vastrentende fondsen fluctueert als gevolg van verandering in kredietrisicopremies. Dit geldt tevens voor de mixfondsen die in vastrentende fondsen beleggen. Hierdoor zijn deze fondsen blootgesteld aan creditspreadrisico, zowel in absolute zin als ten opzichte van de relevante benchmark.

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

Faillissementsrisico
Een specifieke vorm van kredietrisico is het faillissementsrisico. Naast het credit spreadrisico, waarbij ontwikkelingen in kredietrisicopremies de marktwaarde van beleggingen in vastrentende waarden beïnvloeden, is het mogelijk dat een debiteur als het gevolg van specifieke factoren van toepassing op deze individuele debiteur niet meer kan voldoen aan zijn rente- en aflossingsverplichtingen, zonder dat dit adequaat in de marktwaarde is verwerkt. Dit wordt faillissementsrisico genoemd. Dit kan leiden tot verlies van de gehele marktwaarde van het financiële instrument.

Beheer van het kredietrisico
Het beleggingsbeleid van het ASN Duurzaam Obligatiefonds (en het obligatiegedeelte van het ASN Duurzaam Mixfonds) is erop gericht om uitsluitend te beleggen in staatsobligaties. Voor dit fonds geldt geen eis voor de minimale rating per obligatielening en geen restrictie voor een minimale rating van de portefeuille. Er is ook geen restrictie op de omvang van een lening.

ABB bepaalt het universum van landen in de staatsobligaties waarvan het ASN Duurzaam Obligatiefonds en het (obligatiegedeelte van) het ASN Duurzaam Mixfonds beleggen. De portefeuille is ingericht op basis van de scores die landen behalen op het gebied van duurzaamheid en terugbetaalcapaciteit (de verhouding tussen belastinginkomsten en renteverplichtingen). Hoe beter een land scoort op beide criteria, des te groter is het belang van het land in de portefeuille. De leningen in de portefeuille van de ASN Obligatiepool zijn als volgt verdeeld over gemiddelde kredietratings:

Kredietratings *in % van de portefeuille*	*30-06-2016*	*31-12-2015*
AAA	36,7%	36,3%
AA+	18,3%	18,8%
AA	24,0%	23,5%
A	4,4%	-
A-	-	4,5%
BBB+	6,2%	6,1%
BBB	5,5%	5,6%
BB+	4,9%	5,2%
Totaal	**100,0%**	**100,0%**

Om tot de gemiddelde kredietrating te komen wordt gebruikgemaakt van *credit rating agencies* S&P, Moody's of Fitch. De gemiddelde rating wordt berekend als het gemiddelde van de rating die de verschillende rating agencies hebben toegekend.

Ook bij de andere fondsen is er sprake van een kredietrisico, voornamelijk als gevolg van verkooptransacties waardoor kortlopende vorderingen ontstaan. Het risico van deze kortlopende vorderingen is zeer laag, want de onderliggende activa worden geleverd tegen gelijktijdige ontvangst van het transactiebedrag. Het maximale kredietrisico wordt bepaald door de som van de liquide middelen, de vorderingen en de waarde van de vastrentende beleggingen. Het maximale kredietrisico per pool aan het einde van de verslagperiode was als volgt:

Pool	*Maximaal kredietrisico in miljoenen euro's*
ASN Aandelenpool	16,8
ASN Obligatiepool	387,5
ASN Mixpool	0,6
ASN Milieupool	20,9
ASN Small & Midcappool	3,8

Betalingsrisico of settlementrisico
Een specifieke vorm van tegenpartijrisico is het betalingsrisico of settlementrisico. Dit risico wordt gelopen bij afwikkeling van transacties in financiële instrumenten. Het is het risico dat een afwikkeling via een betaalsysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, doordat de

betaling of levering van de verkochte, respectievelijk gekochte, financiële instrumenten door een tegenpartij niet of niet op tijd of zoals verwacht plaatsvindt. Bij aan- en verkooptransacties met betrekking tot financiële instrumenten ontstaan over het algemeen slechts zeer kortlopende vorderingen. Daardoor is het risico beperkt, ermee rekening houdend dat levering plaatsvindt tegen vrijwel gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie.

Overdrachtsrisico of transferrisico
Een specifieke vorm van kredietrisico is het overdrachtsrisico of het transferrisico. Dit is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van de fondsen als gevolg van beperkingen of belemmeringen bij het overbrengen van tegoeden vanuit het buitenland. Ter beperking van dit risico gelden restricties van de geografische spreiding bij de samenstelling van de vastrentende portefeuille.

Paraplurisico
Een specifieke vorm van kredietrisico is het paraplurisico dat betrekking heeft op beleggingsfondsen die deel uitmaken van een paraplustructuur. De vennootschap opereert vanuit een paraplustructuur. Dit houdt in dat de vennootschap is onderverdeeld in fondsen die binnen dezelfde juridische structuur vallen. De paraplu heeft een onverdeeld vermogen, waardoor een negatief vermogenssaldo van een fonds gevolgen kan hebben voor de andere fondsen. Dit geldt met name bij uitkeringen en in geval van opheffingen of vereffening van een fonds, waarbij een eventueel negatief vermogenssaldo wordt omgeslagen over de andere fondsen. Gezien de aard van de beleggingen en gezien het feit dat de financiering van de beleggingen van elk fonds uitsluitend met eigen vermogen geschiedt, is een dergelijke gebeurtenis in de praktijk nagenoeg uitgesloten.

Liquiditeitsrisico
Het liquiditeitsrisico betreft het risico dat niet tijdig kan worden beschikt over voldoende liquide middelen om aan financiële kortetermijnverplichtingen te voldoen, al dan niet onder normale omstandigheden of in tijden van stress, zonder dat dit gepaard gaat met onaanvaardbare kosten of verliezen. Het kan voorkomen dat een positie die voor een fonds is ingenomen niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden verkocht door gebrek aan liquiditeit in de markt in het kader van vraag en aanbod. Dit kan bijvoorbeeld voorkomen bij aandelen van kleine bedrijven of niet-beursgenoteerde bedrijven. Alle fondsen beleggen hoofdzakelijk in financiële instrumenten die aan een officiële reglementeerde markt in financiële instrumenten zijn genoteerd, merendeels in zogenoemde ontwikkelde landen. In het algemeen is dan ook sprake van een zodanige verhandelbaarheid van onderliggende financiële instrumenten dat aan- en verkopen tijdig kunnen worden uitgevoerd. De mate van verhandelbaarheid van de financiële instrumenten waarin wordt belegd, hangt onder meer samen met de transactievolumes op de markt in financiële instrumenten. De verhandelbaarheid neemt toe naarmate deze volumes groter zijn. Bij beleggingsbeslissingen wordt onder meer de omzet op de markt in financiële instrumenten meegewogen. Bij beleggingen in aandelen wordt tevens de omvang van het vrij verhandelbare aandelenkapitaal (*free float*) meegewogen. Voor zover de fondsen mogen beleggen in niet-beursgenoteerde instrumenten, kan de verhandelbaarheid van de belegging in het fonds afnemen en bestaat het risico dat een positie niet tijdig of tegen een minder gunstige koers kan worden verkocht. Ter beheersing van het liquiditeitsrisico wordt per fonds voor elke looptijdhorizon bewaakt dat de beschikbare liquiditeit in beginsel voldoende is om aan liquiditeitsverplichtingen te kunnen voldoen en uitstroom te kunnen faciliteren, zowel in het geval van normale scenario's als in het geval van zogenaamde stressscenario's. Op deze manier wordt het risico dat beleggingen moeten worden verkocht tegen ongunstige voorwaarden beperkt.

Operationeel risico
Operationeel risico betreft het van risico van schommelingen in de omvang en het rendement van de fondsen als gevolg van ontoereikende of gebrekkige interne beheersing van processen en systemen.

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

Systeemrisico
Een specifieke vorm van operationeel risico is systeemrisico. Dit is het risico van directe of indirecte verliezen die het gevolg zijn van tekortkomingen in informatietechnologiesystemen ten behoeve van adequate en tijdige informatieverwerking en communicatie.
Het beschikken over adequate informatietechnologiesystemen is cruciaal om de continuïteit en beheersbaarheid van de processen en dienstverlening ten behoeve van de fondsen te kunnen waarborgen. Er zijn verschillende maatregelen van toepassing om systeemrisico's te mitigeren, waaronder het in geval van uitval beschikbaar hebben van adequate back-up- en recoverysystemen en *business continuity planning*.

Uitbestedingsrisico
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich dat de wederpartij niet aan haar verplichtingen voldoet, ondanks gemaakte afspraken zoals deze zijn vastgelegd in contracten met uitbestedingsrelaties. De AIF-beheerder heeft het portefeuillebeheer van de ASN Milieupool en de ASN Small & Midcappool uitbesteed aan externe

vermogensbeheerders. Een overzicht hiervan is opgenomen in paragraaf 6.6. Met deze partijen is een vermogensbeheerovereenkomst gesloten, waarin onder andere de beleggingsrestricties zijn uitgewerkt en afspraken zijn gemaakt over onder meer rapportages en beëindiging. De beleggingsrestricties zijn een gedetailleerde en concrete uitwerking van het beleggingsbeleid. Uitbesteding van vermogensbeheer ontslaat de AIF-beheerder niet van zijn eindverantwoordelijkheid jegens beleggers. De vermogensbeheerders bewaken op basis van risicomanagementsystemen de beleggingsportefeuilles zodat deze steeds voldoen aan bedoelde restricties.

ACTIAM heeft uitbestedingsprocedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van de rapportages en 'in-control statements' van de vermogensbeheerders. Assurance rapportages zoals ISAE 3402 rapporten worden gebruikt om vast te stellen dat de interne risicobeheersingsprocedures van de betreffende vermogensbeheerders adequaat zijn.

Indien nodig kunnen additionele activiteiten worden uitgevoerd, zoals het uitvoeren van een Due Diligence op de vermogensbeheerder. In de vermogensbeheerovereenkomsten zijn bepalingen opgenomen met betrekking tot aansprakelijkheden tussen ACTIAM en de betreffende vermogensbeheerder. ACTIAM is te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde vermogensbeheerders te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen. Tenslotte ziet het beleid er ook op toe dat periodiek wordt gecontroleerd of het beleid voldoet aan wet en regelgeving.

Bewaarnemingsrisico

Bewaarnemingsrisico is het risico dat activa verloren gaan als gevolg van onder meer insolvabiliteit of fraude bij de entiteit waar financiële instrumenten in bewaring zijn gegeven. Dit vindt plaats bij de custodian dan wel, indien van toepassing, bij subcustodians die zijn aangesteld. Ter beperking van het bewaarnemingsrisico heeft de custodian interne controlemaatregelen getroffen.

6.5 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in beleggingspools

In duizenden euro's	*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 31-12-2015*
Stand per 1 januari	1.785.557	1.368.863
Aankopen	99.857	299.394
Verkopen	-56.232	-105.795
Gerealiseerde waardeveranderingen	-2.247	10.187
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-16.341	212.908
Stand ultimo periode	**1.810.594**	**1.785.557**

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

Participaties per beleggingspool

In duizenden euro's	*30-06-2016*	*31-12-2015*
ASN Aandelenpool	812.346	840.284
ASN Obligatiepool	247.834	226.445
ASN Mixpool	260.993	249.328
ASN Milieupool	413.427	386.750
ASN Small & Midcappool	75.994	82.750
Totaal	**1.810.594**	**1.785.557**

(B) Vorderingen

Onder de kortlopende vorderingen zijn opgenomen:

In duizenden euro's	*30-06-2016*	*31-12-2015*
Te vorderen van beleggingspools	330	57
Te vorderen van aandeelhouders	7.082	1.776
Totaal	**7.412**	**1.833**

Vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

(C) Kortlopende schulden

Onder de kortlopende schulden zijn opgenomen:

In duizenden euro's	*30-06-2016*	*31-12-2015*
Te betalen aan beleggingspools	7.082	1.775
Te betalen aan aandeelhouders	330	57
Te betalen fondskosten	1.298	1.413
Totaal	**8.710**	**3.245**

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(D) Eigen vermogen

Het eigen vermogen is als volgt over de fondsen verdeeld:

In duizenden euro's	*30-06-2016*	*31-12-2015*
ASN Duurzaam Aandelenfonds	811.781	839.677
ASN Duurzaam Obligatiefonds	247.724	226.340
ASN Duurzaam Mixfonds	260.845	249.180
ASN Milieu & Waterfonds	413.029	386.307
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	75.917	82.641
Totaal	**1.809.296**	**1.784.145**

Aandelenkapitaal

Het maatschappelijk kapitaal is verdeeld in (twintig series van in totaal) 78.749.999 gewone aandelen en één prioriteitsaandeel van nominaal € 5,00. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt dus € 393.750.000 en is ongewijzigd ten opzichte van ultimo 2015.

Verloop aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode:

	Stand per 1 januari	*Uitgegeven aandelen*	*Ingekochte aandelen*	*Stand per 30 juni*
ASN Duurzaam Aandelenfonds	7.859.356	534.315	-241.083	8.152.588
ASN Duurzaam Obligatiefonds	7.584.183	528.648	-139.293	7.973.538
ASN Duurzaam Mixfonds	2.817.932	221.555	-67.977	2.971.510
ASN Milieu & Waterfonds	13.413.036	878.139	-176.606	14.114.569
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	2.286.700	153.767	-114.626	2.325.841
Prioriteitsaandeel	1			1
Totaal	**33.961.208**	**2.316.424**	**-739.585**	**35.538.047**

In duizenden euro's	*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 31-12-2015*
Geplaatst kapitaal		
Stand per 1 januari	169.807	150.398
Uitgegeven aandelen	11.582	28.617
Ingekochte aandelen	-3.697	-9.208
Stand ultimo periode	**177.692**	**169.807**
Agio		
Stand per 1 januari	1.085.278	878.083
Uitgegeven aandelen	106.318	287.964
Ingekochte aandelen	-38.922	-80.769
Stand ultimo periode	**1.152.674**	**1.085.278**
Overige reserves		
Stand per 1 januari	321.451	175.140
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	183.757	146.311
Stand ultimo periode	**505.208**	**321.451**
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	207.609	164.157
Toevoeging aan overige reserves	-183.757	-146.311
Uitgekeerd dividend	-23.852	-17.846
Resultaat over de verslagperiode	-26.278	207.609
Stand ultimo periode	**-26.278**	**207.609**
Totaal eigen vermogen	**1.809.296**	**1.784.145**

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

6.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

Opbrengsten uit beleggingen

(E) Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door de boekwaarde in mindering te brengen op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten).

Gerealiseerde waardeveranderingen per beleggingsfonds:

In duizenden euro's	*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 30-06-2015*
ASN Duurzaam Aandelenfonds	-1.922	4.115
ASN Duurzaam Obligatiefonds	193	-38
ASN Duurzaam Mixfonds	-208	338
ASN Milieu & Waterfonds	-53	1.591
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	-257	421
Totaal	**-2.247**	**6.427**

In overeenstemming met RJ 615.405a (RJ = Richtlijn voor de jaarverslaggeving) volgt hierna informatie over de gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen van de beleggingspools, per soort belegging.

Gerealiseerde waardeveranderingen aandelen

In duizenden euro's	*Winsten*	*Verliezen*	*Totaal*
ASN Aandelenpool	5.489	-30.602	-25.113
ASN Mixpool	505	-519	-14
ASN Milieupool	824	-2.794	-1.970
ASN Small & Midcappool	884	-2.628	-1.744
Totaal	**7.702**	**-36.543**	**-28.841**

Gerealiseerde waardeveranderingen obligaties

In duizenden euro's	*Winsten*	*Verliezen*	*Totaal*
ASN Obligatiepool	596	-157	439
Totaal	**596**	**-157**	**439**

(F) Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De niet-gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode de balanswaarde aan het begin van het boekjaar in mindering te brengen, dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode.

Niet-gerealiseerde waardeveranderingen per beleggingsfonds:

In duizenden euro's	*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 30-06-2015*
ASN Duurzaam Aandelenfonds	-39.770	110.162
ASN Duurzaam Obligatiefonds	13.892	-3.764
ASN Duurzaam Mixfonds	3.053	13.682
ASN Milieu & Waterfonds	12.619	50.720
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	-6.135	10.091
Totaal	**-16.341**	**180.891**

In overeenstemming met RJ 615.405a (RJ = Richtlijn voor de jaarverslaggeving) volgt hierna informatie over de niet-gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen van de beleggingspools, per soort belegging.

Niet-gerealiseerde waardeveranderingen aandelen

In duizenden euro's	*Winsten*	*Verliezen*	*Totaal*
ASN Aandelenpool	31.594	-70.401	-38.807
ASN Mixpool	7.723	-4.864	2.859
ASN Milieupool	32.369	-22.678	9.691
ASN Small & Midcappool	3.314	-9.512	-6.198
Totaal	**75.000**	**-107.455**	**-32.455**

Niet-gerealiseerde waardeveranderingen obligaties

In duizenden euro's	*Winsten*	*Verliezen*	*Totaal*
ASN Aandelenpool	18.106	-1.508	16.598
Totaal	**18.106**	**-1.508**	**16.598**

(G) Bedrijfslasten

De fondskosten worden dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van de fondsen. Dit gebeurt naar rato van de percentages op jaarbasis die in het prospectus zijn genoemd. De vergoeding wordt berekend op basis van één twaalfde deel van het percentage over het totale fondsvermogen aan het einde van iedere maand. Vervolgens betaalt het fonds aan het eind van iedere maand het maandtotaal van de aldus berekende en gereserveerde fondskosten aan ABB. Met ingang van 1 januari 2016 worden de fondskosten op dagbasis berekend en gereserveerd in plaats van op maandbasis.

Fondskosten

De vennootschap betaalt maandelijks een vergoeding aan ABB. Deze kostenvergoeding wordt maandelijks berekend als één twaalfde deel van de fondskosten over het totale vermogen van de fondsen aan het einde van iedere maand. De fondskosten dienen om alle kosten van de fondsen en de pools te dekken, inclusief de vergoeding aan de vermogensbeheerders van de pools, de kosten voor de AIF-beheerder, de bewaarder, de custodian, de fund agent, het duurzaamheidsonderzoek, de juridisch eigenaar van het vermogen van de beleggingspools, de accountant, het toezicht, fiscaal en juridisch advies, alsmede de settlementskosten, de marketingkosten, de kosten van diensten van derden en de beloning van de raad van commissarissen.

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

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

Fondskosten per beleggingsfonds:

In duizenden euro's	*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 30-06-2015*
ASN Duurzaam Aandelenfonds	3.398	3.129
ASN Duurzaam Obligatiefonds	649	607
ASN Duurzaam Mixfonds	874	769
ASN Milieu & Waterfonds	2.303	2.372
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	466	580
Totaal	**7.690**	**7.457**

Op grond van artikel 123 lid1j Bgfo dient een vergelijkend overzicht opgenomen te worden van de normatieve kosten en de echte kosten. De normatieve kosten zijn de kosten die, naar soort onderscheiden, volgens het prospectus worden gemaakt. Onderstaand overzicht toont de kosten die volgens het prospectus in rekening gebracht worden, en de kosten die in het halfjaarbericht zijn opgenomen. In de tabel is per fonds het gemiddelde fondsvermogen vermeld dat als basis heeft gediend voor de berekening van de normatieve kosten.

In duizenden euro's	*Kosten op halfjaarbasis op basis van het percentage fondskosten uit het prospectus*	*In halfjaarbericht opgenomen kosten*	*Gemiddeld fondsvermogen gedurende het eerste halfjaar 2016*
ASN Duurzaam Aandelenfonds	3.415	3.398	803.455
ASN Duurzaam Obligatiefonds	653	649	237.338
ASN Duurzaam Mixfonds	879	874	251.187
ASN Milieu & Waterfonds	2.315	2.303	385.827
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	468	466	78.006
Totaal	**7.730**	**7.690**	**1.755.813**

Lopendekostenfactor (LKF)
De lopendekostenfactor (LKF) geeft de totale kosten die ten laste van het fonds komen, weer als percentage van het gemiddelde fondsvermogen. Bij de LKF wordt het gemiddelde fondsvermogen bepaald op basis van de frequentie waarmee de intrinsieke waarde of net asset value (NAV) wordt afgegeven. Alle NAV's die gedurende de verslagperiode worden afgegeven, worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven NAV's.

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

Behalve de fondskosten worden geen andere kosten aan de fondsen in rekening gebracht. De lopende kosten kunnen afwijken van de fondskosten door fluctuaties in het vermogen en de gehanteerde berekeningssystematiek van de lopende kosten.

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

De omloopfactor wordt als volgt berekend:
[(Totaal 1 – Totaal 2) / X] * 100

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling

Het gemiddelde fondsvermogen wordt bepaald op basis van de frequentie waarmee de NAV wordt afgegeven. Alle NAV's die gedurende de verslagperiode worden afgegeven, worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven NAV's.

De aan- en verkopen van beleggingen in de fondsen vinden plaats via de corresponderende beleggingspools. Daarom verwijzen wij voor de omloopfactor naar de toelichting op het halfjaarbericht per beleggingspool in hoofdstuk 8.

Transactiekosten
Bij aan- en verkooptransacties door de vennootschap in de beleggingspools worden geen transactiekosten in rekening gebracht.

De kosten van de onderliggende beleggingstransacties in de beleggingspools van het fonds zijn inbegrepen in de aan- en verkoopprijzen van de betreffende transacties. Zij komen indirect ten laste van de vennootschap. Een opgave van de transactiekosten is opgenomen in de toelichting per beleggingspool in hoofdstuk 8.

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

Accountantskosten
ABB brengt fondskosten per fonds in rekening.
ABB betaalt de accountantskosten uit deze fondskosten. Naast de accountantskosten voor het onderzoek van het halfjaarbericht en de jaarrekening waren er in de eerste helft van 2016 geen andere accountantskosten. Deze bedragen zijn exclusief btw. De accountantskosten zijn niet te kwantificeren per fonds en worden daarom niet verder toegelicht in de halfjaarcijfers van de fondsen. De accountantskosten hebben volledig betrekking op controlediensten.

Werknemers
De vennootschap heeft geen werknemers in dienst.

Beloning raad van commissarissen
De leden van de raad van commissarissen ontvangen voor hun werkzaamheden voor ASN Beleggingsfondsen N.V. ieder een jaarlijkse vergoeding van € 5.000, de voorzitter en vicevoorzitter € 7.500. Deze bedragen zijn inclusief onkostenvergoeding en exclusief btw. In de eerste helft van 2016 vergaderde de raad twee maal en kwam de auditcommissie twee keer bij elkaar.

Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen
Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met partijen die aan ASN Beleggingsfondsen N.V. zijn gelieerd. Als gevolg van het Bgfo worden in dit kader als gelieerde partijen aangemerkt: alle partijen die behoren tot de groep van SNS Bank N.V. en/of (rechts)personen die via een zeggenschapsstructuur met ASN Beleggingsfondsen N.V. zijn verbonden. Voor ASN Beleggingsfondsen N.V. zijn de gelieerde partijen onder andere ACTIAM, ASN Bank, ABB, de Beleggersgiro en Pettelaar. Het kan gaan om de volgende transactiesoorten: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Als ASN Beleggingsfondsen N.V. transacties verricht met gelieerde partijen,

vinden deze onder marktconforme voorwaarden plaats. Aan een transactie met een gelieerde partij buiten een gereglementeerde markt, effectenbeurs of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, moet altijd een onafhankelijke waardebepaling ten grondslag liggen.

Softdollararrangementen en retourprovisies

Er kan gebruik worden gemaakt van softdollararrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners die aan vermogensbeheerders ter beschikking worden gesteld in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten in de pools. Deze diensten en producten worden bekostigd uit de opbrengsten van transacties in financiële instrumenten. In de verslagperiode hebben de betreffende vermogensbeheerders geen retourprovisies ontvangen van partijen die effectentransacties hebben uitgevoerd.

Uitbesteding werkzaamheden

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

Kerntaak	*Partij*
Uitvoeren van het vermogensbeheer van de ASN Milieupool	Impax Asset Management Ltd. te Londen (VK)
Uitvoeren van het vermogensbeheer van de ASN Small & Midcappool	Kempen Capital Management (UK) Ltd. te Edinburgh (VK)

ACTIAM is altijd bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instellingen te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen of zelf ter hand te nemen. ACTIAM consulteert eerst ABB hierover.

Zonnepanelen, SolarWorld

E Halfjaarcijfers ASN Beleggingsfondsen

7.1 ASN Duurzaam Aandelenfonds

Balans

Voor winstbestemming en in duizenden euro's	*Ref.*	*30-06-2016*	*31-12-2015*
Beleggingen	**(A)**		
Participaties in de ASN Aandelenpool		812.346	840.284
Vorderingen	**(B)**	5.119	453
Kortlopende schulden	**(C)**	5.684	1.060
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		**-565**	**-607**
Activa min kortlopende schulden		**811.781**	**839.677**
Eigen vermogen	**(D)**		
Geplaatst kapitaal		40.763	39.297
Agio		524.195	496.301
Overige reserves		291.913	179.177
Onverdeeld resultaat		-45.090	124.902
Totaal		**811.781**	**839.677**

Winst-en-verliesrekening

In duizenden euro's	*Ref.*	*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 30-06-2015*
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-1.922	4.115
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-39.770	110.162
Som van de bedrijfsopbrengsten		**-41.692**	**114.277**
Bedrijfslasten	(E)		
Fondskosten		3.398	3.129
Som van de bedrijfslasten		**3.398**	**3.129**
Resultaat		**-45.090**	**111.148**

Kasstroomoverzicht

In duizenden euro's	*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 30-06-2015*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat exclusief koersverschillen op geldmiddelen	-45.090	111.148
Aanpassing om het resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.922	-4.115
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	39.770	-110.162
Aankoop van beleggingen	-44.117	-56.408
Verkoop van beleggingen	30.363	29.022
Mutaties in activa en passiva:		
Vorderingen	-4.666	-465
Kortlopende schulden	4.624	550
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**-17.194**	**-30.430**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	53.168	63.196
Inkoop van aandelen	-23.808	-23.849
Uitgekeerd dividend	-12.166	-8.917
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**17.194**	**30.430**
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**-**	**-**

Toelichting

Grondslagen voor waardering, resultaatbepaling en kasstroomoverzicht

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op het halfjaarbericht van ASN Beleggingsfondsen N.V. (hoofdstuk 6.4) in de paragrafen Grondslagen voor de waardering van activa en passiva, Grondslagen voor de resultaatbepaling en Kasstroomoverzicht.

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

Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in de ASN Aandelenpool

In duizenden euro's	*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 31-12-2015*
Stand per 1 januari	840.284	613.126
Aankopen	44.117	147.594
Verkopen	-30.363	-51.909
Gerealiseerde waardeveranderingen	-1.922	7.144
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-39.770	124.329
Stand ultimo periode	**812.346**	**840.284**

	Aantal participaties		**Intrinsieke waarde** *in duizenden euro's*		**Belang** *in %*	
	30-06-2016	*31-12-2015*	*30-06-2016*	*31-12-2015*	*30-06-2016*	*31-12-2015*
ASN Aandelenpool	9.540.811	9.375.712	812.346	840.284	86,98%	87,95%
			Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)			
			85,14	89,62		

Risico's en beheersing van risico's

Het risicoprofiel van het fonds is gelijk aan het risicoprofiel van de pool waarin het fonds belegt. Elke pool belegt in verschillende financiële instrumenten, met een eigen risico. Deze risico's bestaan uit marktrisico, renterisico, valutarisico, kredietrisico en liquiditeitsrisico.

We verwijzen naar de toelichting op het halfjaarbericht van ASN Beleggingsfondsen N.V. (hoofdstuk 6.4) en die van de onderliggende pool voor de uitwerking van de risico's.

(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In duizenden euro's	*30-06-2016*	*31-12-2015*
Te vorderen van beleggingspools	-	57
Te vorderen van aandeelhouders	5.119	396
Totaal	**5.119**	**453**

Vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

(C) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In duizenden euro's	*30-06-2016*	*31-12-2015*
Te betalen aan beleggingspools	5.119	396
Te betalen aan aandeelhouders	-	57
Te betalen fondskosten	565	607
Totaal	**5.684**	**1.060**

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(D) Eigen vermogen

In duizenden euro's	*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 31-12-2015*
Geplaatst kapitaal		
Stand per 1 januari	39.297	33.955
Uitgegeven aandelen	2.671	7.518
Ingekochte aandelen	-1.205	-2.176
Stand ultimo periode	**40.763**	**39.297**
Agio		
Stand per 1 januari	496.301	390.634
Uitgegeven aandelen	50.497	148.969
Ingekochte aandelen	-22.603	-43.302
Stand ultimo periode	**524.195**	**496.301**
Overige reserves		
Stand per 1 januari	179.177	99.967
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	112.736	79.210
Stand ultimo periode	**291.913**	**179.177**
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	124.902	88.127
Toevoeging aan overige reserves	-112.736	-79.210
Uitgekeerd dividend	-12.166	-8.917
Resultaat over de verslagperiode	-45.090	124.902
Stand ultimo periode	**-45.090**	**124.902**
Totaal eigen vermogen	**811.781**	**839.677**

Vijfjarenoverzicht

Totalen *In duizenden euro's*	*30-06-2016*	*31-12-2015*	*31-12-2014*	*31-12-2013*	*31-12-2012*
Totaal intrinsieke waarde	811.781	839.677	612.683	452.668	316.503
Koersresultaat	-41.692	131.473	92.673	100.320	45.549
Bedrijfslasten	3.398	6.571	4.546	4.763	3.878
Totaal resultaat	**-45.090**	**124.902**	**88.127**	**95.557**	**41.671**
Aantal uitstaande gewone aandelen	8.152.588	7.859.356	6.790.997	5.819.941	5.153.593
Per gewoon aandeel *In euro's*					
Intrinsieke waarde	99,57	106,84	90,22	77,78	61,41
Beurskoers	99,20	107,17	90,05	77,55	60,87
Dividend	1,50	1,25	1,00	1,65	0,95
Waardeveranderingen	-5,11	16,73	13,65	17,24	8,84
Bedrijfslasten	0,42	0,84	0,67	0,82	0,75
Totaal resultaat*	**-5,53**	**15,89**	**12,98**	**16,42**	**8,09**

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

Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(E) Bedrijfslasten

In duizenden euro's	*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 30-06-2015*
Bedrijfslasten		
Fondskosten	3.398	3.129
Lopende kosten		
Totale bedrijfslasten	3.398	3.129
Gemiddeld fondsvermogen	803.455	733.054
Lopendekostenfactor	**0,42%**	**0,43%**

ABB brengt als fondskosten op jaarbasis een vast percentage van 0,85% bij het fonds in rekening. Dit wordt berekend over het totale fondsvermogen aan het eind van iedere maand. ABB betaalt uit de fondskosten alle kosten die voor het fonds worden gemaakt.

Eventuele afwijkingen tussen de lopendekostenfactor en de fondskosten worden veroorzaakt doordat de lopende-kostenfactor wordt berekend over het gemiddelde fondsvermogen over de verslagperiode, en de fondskosten over het fondsvermogen aan het eind van iedere maand. Met ingang van 1 januari 2016 worden de fondskosten op dagbasis berekend en gereserveerd, in plaats van op maandbasis. Daardoor wijken vanaf die datum de lopendekostenfactor en de fondskosten niet meer van elkaar af.

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

Omloopfactor
De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. De feitelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden plaats in de ASN Aandelenpool. Daarom verwijzen wij voor de omloopfactor naar de toelichting van de ASN Aandelenpool in hoofdstuk 8.1, paragraaf Omloopfactor.

Transactiekosten
De kosten van de onderliggende beleggingstransacties in de beleggingspools van het fonds zijn inbegrepen in de aan- en verkoopprijzen van de betreffende transacties. Een opgave van de geïdentificeerde transactiekosten is opgenomen in de toelichting op de halfjaarcijfers per beleggingspool in hoofdstuk 8.

7.2 ASN Duurzaam Obligatiefonds

Balans

Voor winstbestemming en in duizenden euro's	*Ref.*	*30-06-2016*	*31-12-2015*
Beleggingen	**(A)**		
Participaties in de ASN Obligatiepool		247.834	226.445
Vorderingen	**(B)**	531	862
Kortlopende schulden	**(C)**	641	967
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		**-110**	**-105**
Activa min kortlopende schulden		**247.724**	**226.340**
Eigen vermogen	**(D)**		
Geplaatst kapitaal		39.868	37.921
Agio		183.241	173.298
Overige reserves		11.179	15.534
Onverdeeld resultaat		13.436	-413
Totaal		**247.724**	**226.340**

Winst-en-verliesrekening

In duizenden euro's	*Ref.*	*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 30-06-2015*
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		193	-38
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		13.892	-3.764
Som van de bedrijfsopbrengsten		**14.085**	**-3.802**
Bedrijfslasten	**(E)**		
Fondskosten		649	607
Som van de bedrijfslasten		**649**	**607**
Resultaat		**13.436**	**-4.409**

Kasstroomoverzicht

In duizenden euro's	*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 30-06-2015*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat exclusief koersverschillen op geldmiddelen	13.436	-4.409
Aanpassing om het resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-193	38
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-13.892	3.764
Aankoop van beleggingen	-14.412	-37.634
Verkoop van beleggingen	7.108	6.393
Mutaties in activa en passiva:		
Vorderingen	331	135
Kortlopende schulden	-326	-126
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**-7.948**	**-31.839**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	16.117	39.134
Inkoop van aandelen	-4.227	-4.292
Uitgekeerd dividend	-3.942	-3.003
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**7.948**	**31.839**
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**-**	**-**

Toelichting

Grondslagen voor waardering, resultaatbepaling en kasstroomoverzicht

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op het halfjaarbericht van ASN Beleggingsfondsen N.V. (hoofdstuk 6.4), in de paragrafen Grondslagen voor de waardering van activa en passiva, Grondslagen voor de resultaatbepaling en Kasstroomoverzicht.

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

Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in de ASN Obligatiepool

In duizenden euro's	*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 31-12-2015*
Stand per 1 januari	226.445	194.576
Aankopen	14.412	54.319
Verkopen	-7.108	-23.259
Gerealiseerde waardeveranderingen	193	-178
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	13.892	987
Stand ultimo periode	**247.834**	**226.445**

	Aantal participaties		**Intrinsieke waarde** *in duizenden euro's*		**Belang** *in %*	
	30-06-2016	*31-12-2015*	*30-06-2016*	*31-12-2015*	*30-06-2016*	*31-12-2015*
ASN Obligatiepool	4.692.617	4.549.457	247.834	226.445	64,00%	62,79%
			Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)			
			52,81	49,77		

Risico's en beheersing van risico's

Het risicoprofiel van het fonds is gelijk aan het risicoprofiel van de pool(s) waarin het fonds belegt. Elke pool belegt in verschillende financiële instrumenten, met een eigen risico. Deze risico's bestaan uit marktrisico, renterisico, valutarisico, kredietrisico en liquiditeitsrisico.

We verwijzen naar het halfjaarbericht van ASN Beleggingsfondsen N.V. (hoofdstuk 6.4) voor de uitwerking van de risico's.

(B) Vorderingen

Onder vorderingen is opgenomen:

In duizenden euro's	*30-06-2016*	*31-12-2015*
Te vorderen van aandeelhouders	201	862
Te vorderen van beleggingspools	330	-
Totaal	**531**	**862**

Vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

(C) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In duizenden euro's	*30-06-2016*	*31-12-2015*
Te betalen aan aandeelhouders	330	-
Te betalen aan beleggingspools	201	861
Te betalen fondskosten	110	106
Totaal	**641**	**967**

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(D) Eigen vermogen

In duizenden euro's	*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 31-12-2015*
Geplaatst kapitaal		
Stand per 1 januari	37.921	32.262
Uitgegeven aandelen	2.643	9.165
Ingekochte aandelen	-696	-3.506
Stand ultimo periode	**39.868**	**37.921**
Agio		
Stand per 1 januari	173.298	143.686
Uitgegeven aandelen	13.474	46.787
Ingekochte aandelen	-3.531	-17.175
Stand ultimo periode	**183.241**	**173.298**
Overige reserves		
Stand per 1 januari	15.534	4
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-4.355	15.530
Stand ultimo periode	**11.179**	**15.534**
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	-413	18.533
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	4.355	-15.530
Uitgekeerd dividend	-3.942	-3.003
Resultaat over de verslagperiode	13.436	-413
Stand ultimo periode	**13.436**	**-413**
Totaal eigen vermogen	**247.724**	**226.340**

Vijfjarenoverzicht

Totalen *In duizenden euro's*	*30-06-2016*	*31-12-2015*	*31-12-2014*	*31-12-2013*	*31-12-2012*
Totaal intrinsieke waarde	247.724	226.340	194.485	121.450	107.583
Koersresultaat	14.085	809	19.435	1.400	8.681
Bedrijfslasten	649	1.222	902	1.117	1.035
Totaal resultaat	**13.436**	**-413**	**18.533**	**283**	**7.646**
Aantal uitstaande gewone aandelen	7.973.538	7.584.183	6.452.422	4.446.351	3.821.077
Per gewoon aandeel *In euro's*					
Intrinsieke waarde	31,07	29,84	30,14	27,31	28,16
Beurskoers	30,98	29,87	30,18	27,34	28,13
Dividend	0,50	0,40	0,55	0,90	0,90
Waardeveranderingen	1,77	0,11	3,01	0,31	2,27
Bedrijfslasten	0,08	0,16	0,14	0,25	0,27
Totaal resultaat*	**1,69**	**-0,05**	**2,87**	**0,06**	**2,00**

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

Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(E) Bedrijfslasten

In duizenden euro's	*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 30-06-2015*
Bedrijfslasten		
Fondskosten	649	607
Lopende kosten		
Totale bedrijfslasten	649	607
Gemiddeld fondsvermogen	237.338	219.393
Lopendekostenfactor	**0,27%**	**0,28%**

ABB brengt als fondskosten op jaarbasis een vast percentage van 0,55% bij het fonds in rekening. Dit wordt berekend over het totale fondsvermogen aan het eind van iedere maand. ABB betaalt uit de fondskosten alle kosten die voor het fonds worden gemaakt.

Eventuele afwijkingen tussen de lopendekostenfactor en de fondskosten worden veroorzaakt doordat de lopende-kostenfactor wordt berekend over het gemiddelde fondsvermogen over de verslagperiode, en de fondskosten over het fondsvermogen aan het eind van iedere maand. Met ingang van 1 januari 2016 worden de fondskosten op dagbasis berekend en gereserveerd in plaats van op maandbasis. Daardoor wijken vanaf die datum de lopendekostenfactor en de fondskosten niet meer van elkaar af.

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

Omloopfactor
De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. De feitelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden plaats in de ASN Obligatiepool. Daarom verwijzen wij voor de omloopfactor naar de toelichting van de ASN Obligatiepool in hoofdstuk 8.2, paragraaf Omloopfactor.

Transactiekosten
De kosten van de onderliggende beleggingstransacties in de beleggingspools van het fonds zijn inbegrepen in de aan- en verkoopprijzen van de betreffende transacties. Een opgave van de geïdentificeerde transactiekosten is opgenomen in de toelichting op de halfjaarcijfers per beleggingspool in hoofdstuk 8.

7.3 ASN Duurzaam Mixfonds

Balans

Voor winstbestemming en in duizenden euro's	*Ref.*	*30-06-2016*	*31-12-2015*
Beleggingen	**(A)**		
Participaties in de ASN Mixpool		260.993	249.328
Vorderingen	**(B)**	649	272
Kortlopende schulden	**(C)**	797	420
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		**-148**	**-148**
Activa min kortlopende schulden		**260.845**	**249.180**
Eigen vermogen	**(D)**		
Geplaatst kapitaal		14.858	14.090
Agio		207.433	194.710
Overige reserves		36.583	22.326
Onverdeeld resultaat		1.971	18.054
Totaal		**260.845**	**249.180**

Winst-en-verliesrekening

In duizenden euro's	*Ref.*	*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 30-06-2015*
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-208	338
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		3.053	13.682
Som van de bedrijfsopbrengsten		**2.845**	**14.020**
Bedrijfslasten	**(E)**		
Fondskosten		874	769
Som van de bedrijfslasten		**874**	**769**
Resultaat		**1.971**	**13.251**

Kasstroomoverzicht

In duizenden euro's	*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 30-06-2015*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat exclusief koersverschillen op geldmiddelen	1.971	13.251
Aanpassing om het resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	208	-338
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-3.053	-13.682
Aankoop van beleggingen	-15.722	-28.148
Verkoop van beleggingen	6.902	4.635
Mutaties in activa en passiva:		
Vorderingen	-377	482
Kortlopende schulden	377	-464
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**-9.694**	**-24.264**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	19.248	31.060
Inkoop van aandelen	-5.757	-3.509
Uitgekeerd dividend	-3.797	-3.287
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**9.694**	**24.264**
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**-**	**-**

Toelichting

Grondslagen voor waardering, resultaatbepaling en kasstroomoverzicht

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op het halfjaarbericht van ASN Beleggingsfondsen N.V. (hoofdstuk 6.4), in de paragrafen Grondslagen voor de waardering van activa en passiva, Grondslagen voor de resultaatbepaling en Kasstroomoverzicht.

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

Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in de ASN Mixpool

In duizenden euro's	*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 31-12-2015*
Stand per 1 januari	249.328	188.332
Aankopen	15.722	47.547
Verkopen	-6.902	-6.220
Gerealiseerde waardeveranderingen	-208	432
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	3.053	19.237
Stand ultimo periode	**260.993**	**249.328**

	Aantal participaties		**Intrinsieke waarde** *in duizenden euro's*		**Belang** *in %*	
	30-06-2016	*31-12-2015*	*30-06-2016*	*31-12-2015*	*30-06-2016*	*31-12-2015*
ASN Mixpool	4.027.279	3.889.998	260.993	249.328	100,00%	100,00%
			Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)			
			64,81	64,09		

Risico's en beheersing van risico's

Het risicoprofiel van het fonds is gelijk aan het risicoprofiel van de pool(s) waarin het fonds belegt. Elke pool belegt in verschillende financiële instrumenten, met een eigen risico. Deze risico's bestaan uit marktrisico, renterisico, valutarisico, kredietrisico en liquiditeitsrisico.

We verwijzen naar het halfjaarbericht van ASN Beleggingsfondsen N.V. (hoofdstuk 6.4) voor de uitwerking van de risico's.

(B) Vorderingen

Onder vorderingen is opgenomen:

In duizenden euro's	*30-06-2016*	*31-12-2015*
Te vorderen van aandeelhouders	649	272
Totaal	**649**	**272**

Vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

(C) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In duizenden euro's	*30-06-2016*	*31-12-2015*
Te betalen aan beleggingspools	649	272
Te betalen fondskosten	148	148
Totaal	**797**	**420**

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(D) Eigen vermogen

In duizenden euro's	*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 31-12-2015*
Geplaatst kapitaal		
Stand per 1 januari	14.090	11.465
Uitgegeven aandelen	1.108	2.908
Ingekochte aandelen	-340	-283
Stand ultimo periode	**14.858**	**14.090**
Agio		
Stand per 1 januari	194.710	151.142
Uitgegeven aandelen	18.140	48.252
Ingekochte aandelen	-5.417	-4.684
Stand ultimo periode	**207.433**	**194.710**
Overige reserves		
Stand per 1 januari	22.326	2.789
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	14.257	19.537
Stand ultimo periode	**36.583**	**22.326**
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	18.054	22.824
Toevoeging aan overige reserves	-14.257	-19.537
Uitgekeerd dividend	-3.797	-3.287
Resultaat over de verslagperiode	1.971	18.054
Stand ultimo periode	**1.971**	**18.054**
Totaal eigen vermogen	**260.845**	**249.180**

Vijfjarenoverzicht

Totalen *In duizenden euro's*	*30-06-2016*	*31-12-2015*	*31-12-2014*	*31-12-2013*	*31-12-2012*
Totaal intrinsieke waarde	260.845	249.180	188.220	141.215	125.931
Koersresultaat	2.845	19.669	23.975	17.413	14.272
Bedrijfslasten	874	1.615	1.151	1.461	1.385
Totaal resultaat	**1.971**	**18.054**	**22.824**	**15.952**	**12.887**
Aantal uitstaande gewone aandelen	2.971.510	2.817.932	2.292.961	1.941.657	1.901.965
Per gewoon aandeel *In euro's*					
Intrinsieke waarde	87,78	88,43	82,09	72,73	66,21
Beurskoers	87,56	88,73	82,09	72,69	65,89
Dividend	1,30	1,30	1,30	1,95	1,45
Waardeveranderingen	0,95	6,98	10,45	8,97	7,50
Bedrijfslasten	0,29	0,57	0,50	0,75	0,73
Totaal resultaat*	**0,66**	**6,41**	**9,95**	**8,22**	**6,77**

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

Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(E) Bedrijfslasten

In duizenden euro's	*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 30-06-2015*
Bedrijfslasten		
Fondskosten	874	769
Lopende kosten		
Totale bedrijfslasten	874	769
Gemiddeld fondsvermogen	251.187	218.252
Lopendekostenfactor	**0,35%**	**0,35%**

ABB brengt als fondskosten op jaarbasis een vast percentage van 0,70% bij het fonds in rekening. Dit wordt berekend over het totale fondsvermogen aan het eind van iedere maand. ABB betaalt uit de fondskosten alle kosten die voor het fonds worden gemaakt.

Eventuele afwijkingen tussen de lopendekostenfactor en de fondskosten worden veroorzaakt doordat de lopende-kostenfactor wordt berekend over het gemiddelde fondsvermogen over de verslagperiode, en de fondskosten over het fondsvermogen aan het eind van iedere maand. Met ingang van 1 januari 2016 worden de fondskosten op dagbasis berekend en gereserveerd in plaats van op maandbasis. Daardoor wijken vanaf die datum de lopendekostenfactor en de fondskosten niet meer van elkaar af.

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

Omloopfactor
De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. De feitelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden plaats in de ASN Aandelenpool en ASN Obligatiepool. Daarom verwijzen wij voor de omloopfactor naar de toelichtingen op deze beleggingspools in de paragraaf Omloopfactor in de hoofdstukken 8.1 en 8.2.

Transactiekosten
De kosten van de onderliggende beleggingstransacties in de beleggingspools van het fonds zijn inbegrepen in de aan- en verkoopprijzen van de betreffende transacties. Een opgave van de geïdentificeerde transactiekosten is opgenomen in de toelichting op de halfjaarcijfers per beleggingspool in hoofdstuk 8.

7.4 ASN Milieu & Waterfonds

Balans

Voor winstbestemming en in duizenden euro's	*Ref.*	*30-06-2016*	*31-12-2015*
Beleggingen	**(A)**		
Participaties in de ASN Milieupool		413.427	386.750
Vorderingen	**(B)**	646	137
Kortlopende schulden	**(C)**	1.044	580
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		**-398**	**-443**
Activa min kortlopende schulden		**413.029**	**386.307**
Eigen vermogen	**(D)**		
Geplaatst kapitaal		70.573	67.065
Agio		186.016	170.275
Overige reserves		146.177	95.245
Onverdeeld resultaat		10.263	53.722
Totaal		**413.029**	**386.307**

Winst-en-verliesrekening

In duizenden euro's	*Ref.*	*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 30-06-2015*
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-53	1.591
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		12.619	50.720
Som van de bedrijfsopbrengsten		**12.566**	**52.311**
Bedrijfslasten	**(E)**		
Fondskosten		2.303	2.372
Som van de bedrijfslasten		**2.303**	**2.372**
Resultaat		**10.263**	**49.939**

Kasstroomoverzicht

In duizenden euro's	*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 30-06-2015*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat exclusief koersverschillen op geldmiddelen	10.263	49.939
Aanpassing om het resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	53	-1.591
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-12.619	-50.720
Aankoop van beleggingen	-21.533	-16.017
Verkoop van beleggingen	7.422	13.617
Mutaties in activa en passiva:		
Vorderingen	-509	-461
Kortlopende schulden	464	510
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**-16.459**	**-4.723**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	24.237	17.512
Inkoop van aandelen	-4.988	-10.907
Uitgekeerd dividend	-2.790	-1.882
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**16.459**	**4.723**
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**-**	**-**

Toelichting

Grondslagen voor waardering, resultaatbepaling en kasstroomoverzicht

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op het halfjaarbericht van ASN Beleggingsfondsen N.V. (hoofdstuk 6.4), in de paragrafen Grondslagen voor de waardering van activa en passiva, Grondslagen voor de resultaatbepaling en Kasstroomoverzicht.

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

Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in de ASN Milieupool

In duizenden euro's	*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 30-06-2015*
Stand per 1 januari	386.750	307.678
Aankopen	21.533	39.439
Verkopen	-7.422	-18.966
Gerealiseerde waardeveranderingen	-53	2.176
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	12.619	56.423
Stand ultimo periode	**413.427**	**386.750**

	Aantal participaties		**Intrinsieke waarde** *in duizenden euro's*		**Belang** *in %*	
	30-06-2016	*31-12-2015*	*30-06-2016*	*31-12-2015*	*30-06-2016*	*31-12-2015*
ASN Milieupool	11.230.923	10.811.271	413.427	386.750	100,00%	100,00%
			Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)			
			36,81	35,77		

Risico's en beheersing van risico's

Het risicoprofiel van het fonds is gelijk aan het risicoprofiel van de pool(s) waarin het fonds belegt. Elke pool belegt in verschillende financiële instrumenten, met een eigen risico. Deze risico's bestaan uit marktrisico, valutarisico en liquiditeitsrisico.

We verwijzen naar het halfjaarbericht van ASN Beleggingsfondsen N.V. (hoofdstuk 6.4) voor de uitwerking van de risico's.

(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In duizenden euro's	*30-06-2016*	*31-12-2015*
Te vorderen van aandeelhouders	646	137
Totaal	**646**	**137**

Vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

(C) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In duizenden euro's	*30-06-2016*	*31-12-2015*
Te betalen aan beleggingspools	646	137
Te betalen fondskosten	398	443
Totaal	**1.044**	**580**

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(D) Eigen vermogen

In duizenden euro's	*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 31-12-2015*
Geplaatst kapitaal		
Stand per 1 januari	67.065	62.278
Uitgegeven aandelen	4.391	7.410
Ingekochte aandelen	-883	-2.623
Stand ultimo periode	**70.573**	**67.065**
Agio		
Stand per 1 januari	170.275	147.920
Uitgegeven aandelen	19.846	34.269
Ingekochte aandelen	-4.105	-11.914
Stand ultimo periode	**186.016**	**170.275**
Overige reserves		
Stand per 1 januari	95.245	69.062
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	50.932	26.183
Stand ultimo periode	**146.177**	**95.245**
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	53.722	28.065
Toevoeging aan overige reserves	-50.932	-26.183
Uitgekeerd dividend	-2.790	-1.882
Resultaat over de verslagperiode	10.263	53.722
Stand ultimo periode	**10.263**	**53.722**
Totaal eigen vermogen	**413.029**	**386.307**

Vijfjarenoverzicht

Totalen *In duizenden euro's*	*30-06-2016*	*31-12-2015*	*31-12-2014*	*31-12-2013*	*31-12-2012*
Totale intrinsieke waarde	413.029	386.307	257.971	196.342	184.549
Koersresultaat	12.566	58.599	32.042	54.562	24.598
Bedrijfslasten	2.303	4.877	3.977	3.958	3.465
Totaal resultaat	**10.263**	**53.722**	**28.065**	**50.604**	**21.133**
Aantal uitstaande gewone aandelen	14.114.569	13.413.036	12.455.495	11.500.375	10.972.595
Per gewoon aandeel *In euro's*					
Intrinsieke waarde	29,26	28,80	24,67	22,43	17,89
Beurskoers	28,98	28,98	24,54	22,39	17,69
Dividend	0,20	0,15	0,05	0,05	0,05
Waardeveranderingen	0,89	4,37	2,57	4,74	2,24
Bedrijfslasten	0,16	0,36	0,32	0,34	0,32
Totaal resultaat*	**0,73**	**4,01**	**2,25**	**4,40**	**1,92**

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

Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(E) Bedrijfslasten

In duizenden euro's	*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 30-06-2015*
Bedrijfslasten		
Fondskosten	2.303	2.372
Lopende kosten		
Totale bedrijfslasten	2.303	2.372
Gemiddeld fondsvermogen	385.827	351.408
Lopendekostenfactor	**0,60%**	**0,67%**

ABB brengt als fondskosten op jaarbasis een vast percentage van 1,20% bij het fonds in rekening. Dit wordt berekend over het totale fondsvermogen aan het eind van iedere maand. ABB betaalt uit de fondskosten alle kosten die voor het fonds worden gemaakt. Met ingang van 1 januari 2016 zijn de fondskosten van het ASN Milieu & Waterfonds verlaagd van 1,35% naar 1,20%.

Eventuele afwijkingen tussen de lopendekostenfactor en de fondskosten worden veroorzaakt doordat de lopende-kostenfactor wordt berekend over het gemiddelde fondsvermogen over de verslagperiode, en de fondskosten over het fondsvermogen aan het eind van iedere maand. Met ingang van 1 januari 2016 zijn de fondskosten op dagbasis berekend en gereserveerd in plaats van op maandbasis. Daardoor wijken vanaf die datum de lopendekostenfactor en de fondskosten niet meer van elkaar af.

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

Omloopfactor
De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. De feitelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden plaats in de ASN Milieupool. Daarom verwijzen wij voor de omloopfactor naar de toelichting van de ASN Milieupool in hoofdstuk 8.4, paragraaf Omloopfactor.

Transactiekosten
De kosten van de onderliggende beleggingstransacties in de beleggingspools van het fonds zijn inbegrepen in de aan- en verkoopprijzen van de betreffende transacties. Een opgave van de geïdentificeerde transactiekosten is opgenomen in de toelichting op de halfjaarcijfers per beleggingspool in hoofdstuk 8.

7.5 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Balans

Voor winstbestemming en in duizenden euro's	*Ref.*	*30-06-2016*	*31-12-2015*
Beleggingen	**(A)**		
Participaties in de ASN Small & Midcappool		75.994	82.750
Vorderingen	**(B)**	467	109
Kortlopende schulden	**(C)**	544	218
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		**-77**	**-109**
Activa min kortlopende schulden		**75.917**	**82.641**
Eigen vermogen	**(D)**		
Geplaatst kapitaal		11.630	11.434
Agio		51.789	50.694
Overige reserves		19.356	9.169
Onverdeeld resultaat		-6.858	11.344
Totaal		**75.917**	**82.641**

Winst-en-verliesrekening

In duizenden euro's	*Ref.*	*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 30-06-2015*
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-257	421
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-6.135	10.091
Som van de bedrijfsopbrengsten		**-6.392**	**10.512**
Bedrijfslasten	**(E)**		
Fondskosten		466	580
Som van de bedrijfslasten		**466**	**580**
Resultaat		**-6.858**	**9.932**

Kasstroomoverzicht

In duizenden euro's	*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 30-06-2015*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat exclusief koersverschillen op geldmiddelen	-6.858	9.932
Aanpassing om het resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	257	-421
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6.135	-10.091
Aankoop van beleggingen	-4.073	-5.401
Verkoop van beleggingen	4.437	3.730
Mutaties in activa en passiva:		
Vorderingen	-358	-110
Kortlopende schulden	326	122
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**-134**	**-2.239**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	5.130	5.991
Inkoop van aandelen	-3.839	-2.995
Uitgekeerd dividend	-1.157	-757
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**134**	**2.239**
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**-**	**-**

Toelichting

Grondslagen voor waardering, resultaatbepaling en kasstroomoverzicht

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op het halfjaarbericht van ASN Beleggingsfondsen N.V. (hoofdstuk 6.4), in de paragrafen Grondslagen voor de waardering van activa en passiva, Grondslagen voor de resultaatbepaling en Kasstroomoverzicht.

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

Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in de ASN Small & Midcappool

In duizenden euro's	*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 31-12-2015*
Stand per 1 januari	82.750	65.151
Aankopen	4.073	10.495
Verkopen	-4.437	-5.441
Gerealiseerde waardeveranderingen	-257	613
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-6.135	11.932
Stand ultimo periode	**75.994**	**82.750**

	Aantal participaties		**Intrinsieke waarde** *in duizenden euro's*		**Belang** *in %*	
	30-06-2016	*31-12-2015*	*30-06-2016*	*31-12-2015*	*30-06-2016*	*31-12-2015*
ASN Small & Midcappool	1.735.320	1.741.713	75.994	82.750	100,00%	100,00%
			Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)			
			43,79	47,51		

Risico's en beheersing van risico's

Het risicoprofiel van het fonds is gelijk aan het risicoprofiel van de pool(s) waarin het fonds belegt. Elke pool belegt in verschillende financiële instrumenten, met een eigen risico. Deze risico's bestaan uit marktrisico, valutarisico en liquiditeitsrisico.

We verwijzen naar het halfjaarbericht van ASN Beleggingsfondsen N.V. (hoofdstuk 6.4) voor de uitwerking van de risico's.

(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In duizenden euro's	*30-06-2016*	*31-12-2015*
Te vorderen van aandeelhouders	467	109
Totaal	**467**	**109**

Vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

(C) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In duizenden euro's	*30-06-2016*	*31-12-2015*
Te betalen aan beleggingspools	467	109
Te betalen fondskosten	77	109
Totaal	**544**	**218**

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(D) Eigen vermogen

In duizenden euro's	*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 31-12-2015*
Geplaatst kapitaal		
Stand per 1 januari	11.434	10.438
Uitgegeven aandelen	769	1.616
Ingekochte aandelen	-573	-620
Stand ultimo periode	**11.630**	**11.434**
Agio		
Stand per 1 januari	50.694	44.701
Uitgegeven aandelen	4.361	9.687
Ingekochte aandelen	-3.266	-3.694
Stand ultimo periode	**51.789**	**50.694**
Overige reserves		
Stand per 1 januari	9.169	3.318
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	10.187	5.851
Stand ultimo periode	**19.356**	**9.169**
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	11.344	6.608
Toevoeging aan overige reserves	-10.187	-5.851
Uitgekeerd dividend	-1.157	-757
Resultaat over de verslagperiode	-6.858	11.344
Stand ultimo periode	**-6.858**	**11.344**
Totaal eigen vermogen	**75.917**	**82.641**

Vijfjarenoverzicht

Totalen *In duizenden euro's*	*30-06-2016*	*31-12-2015*	*31-12-2014*	*31-12-2013*	*31-12-2012*
Totale intrinsieke waarde	75.917	82.641	65.065	56.730	42.295
Koersresultaat	-6.392	12.545	7.589	12.854	7.398
Bedrijfslasten	466	1.201	981	853	750
Totaal resultaat	**-6.858**	**11.344**	**6.608**	**12.001**	**6.648**
Aantal uitstaande gewone aandelen	2.325.841	2.286.700	2.087.637	2.003.793	1.878.262
Per gewoon aandeel *In euro's*					
Intrinsieke waarde	32,64	36,14	31,17	28,31	22,52
Beurskoers	32,46	36,49	31,06	28,28	22,39
Dividend	0,50	0,35	0,30	0,45	0,30
Waardeveranderingen	-2,75	5,49	3,64	6,41	3,94
Bedrijfslasten	0,20	0,53	0,47	0,43	0,40
Totaal resultaat*	**-2,95**	**4,96**	**3,17**	**5,98**	**3,54**

* *Het totale resultaat per aandeel is berekend op basis van het aantal uitstaande aandelen aan het eind van de verslagperiode.*

Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(E) Bedrijfslasten

In duizenden euro's	*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 30-06-2015*
Bedrijfslasten		
Fondskosten	466	580
Lopende kosten		
Totale bedrijfslasten	466	580
Gemiddeld fondsvermogen	78.006	74.696
Lopendekostenfactor	**0,60%**	**0,78%**

ABB brengt als fondskosten op jaarbasis een vast percentage van 1,20% bij het fonds in rekening. Dit wordt berekend over het totale fondsvermogen aan het eind van iedere maand. ABB betaalt uit de fondskosten alle kosten die voor het fonds worden gemaakt. Met ingang van 1 januari 2016 zijn de fondskosten van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds verlaagd van 1,55% naar 1,20%.

Eventuele afwijkingen tussen de lopendekostenfactor en de fondskosten worden veroorzaakt doordat de lopendekostenfactor wordt berekend over het gemiddelde fondsvermogen over de verslagperiode, en de fondskosten over het fondsvermogen aan het eind van iedere maand. Met ingang van 1 januari 2016 zijn de fondskosten op dagbasis berekend en gereserveerd in plaats van op maandbasis. Daardoor wijken vanaf die datum de lopendekostenfactor en de fondskosten niet meer van elkaar af.

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

Omloopfactor
De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. De feitelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden plaats in de ASN Small & Midcappool. Daarom verwijzen wij voor de omloopfactor naar de toelichting van de ASN Small & Midcappool in hoofdstuk 8.5, paragraaf Omloopfactor.

Transactiekosten
De kosten van de onderliggende beleggingstransacties in de beleggingspools van het fonds zijn inbegrepen in de aan- en verkoopprijzen van de betreffende transacties. Een opgave van de geïdentificeerde transactiekosten is opgenomen in de toelichting op de halfjaarcijfers per beleggingspool in hoofdstuk 8.

Waterzuivering

F Halfjaarcijfers ASN Beleggingspools

8.1 ASN Aandelenpool

Balans

Voor winstbestemming en in duizenden euro's	*Ref.*	*30-06-2016*	*31-12-2015*
Beleggingen	(A)		
Aandelen		922.578	946.907
Vorderingen	(B)	12.528	3.644
Overige activa			
Liquide middelen	(C)	4.251	6.300
Kortlopende schulden	(D)	5.401	1.445
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		**11.378**	**8.499**
Activa min kortlopende schulden		**933.956**	**955.406**
Fondsvermogen	(E)		
Gestort kapitaal		393.642	368.017
Overige reserves		587.389	436.747
Onverdeeld resultaat		-47.075	150.642
Totaal		**933.956**	**955.406**

Winst-en-verliesrekening

In duizenden euro's	*Ref.*	*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 30-06-2015*
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend		17.256	11.809
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(F)	-25.113	20.159
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(G)	-38.807	98.081
Overige bedrijfsopbrengsten		-	-
Som van de bedrijfsopbrengsten		**-46.664**	**130.049**
Bedrijfslasten			
Koersverschillen op geldmiddelen		389	-481
Rente rekening-courant		22	13
Som van de bedrijfslasten		**411**	**-468**
Resultaat		**-47.075**	**130.517**

Kasstroomoverzicht

In duizenden euro's	*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 30-06-2015*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat exclusief koersverschillen op geldmiddelen	-46.686	130.036
Aanpassing om het resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	25.113	-20.159
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	38.807	-98.081
Aankoop van beleggingen	-299.957	-241.777
Verkoop van beleggingen	260.366	+ 201.474
Mutaties in activa en passiva:		
Vorderingen	-8.884	1.253
Kortlopende schulden	3.956	2.909
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**-27.285**	**-24.345**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	63.571	68.350
Inkoop van participaties	-37.946	-43.177
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**25.625**	**25.173**
Mutatie liquide middelen	-1.660	828
Liquide middelen begin van de verslagperiode	6.300	4.272
Koersverschillen op geldmiddelen	-389	481
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**4.251**	**5.581**

Toelichting

Grondslagen voor waardering, resultaatbepaling en kasstroomoverzicht

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op de halfjaarcijfers van ASN Beleggingsfondsen N.V. (hoofdstuk 6.4), in de paragrafen Grondslagen voor de waardering van activa en passiva, Grondslagen voor de resultaatbepaling en Kasstroomoverzicht.

Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

In duizenden euro's	*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 31-12-2015*
Stand per 1 januari	946.907	691.608
Aankopen	299.957	526.218
Verkopen	-260.366	-401.345
Gerealiseerde waardeveranderingen	-25.113	27.959
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-38.807	102.467
Stand ultimo periode	**922.578**	**946.907**

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

Effectenportefeuille

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

Beleggingen per 30 juni 2016; marktwaarde in duizenden euro's.

Indeling in landen

Aantal		*Valuta*	*Marktwaarde*
	Aandelen Nederland beursgenoteerd		
105.671	ASML	EUR	9.340
85.173	DSM	EUR	4.428
103.298	Heineken	EUR	8.550
4.167.079	KPN	EUR	13.564
500.164	Philips	EUR	11.201
125.203	Randstad	EUR	4.527
161.929	TKH Group	EUR	4.923
204.722	Wolters Kluwer	EUR	7.485
			64.018
	Aandelen Nederland niet-beursgenoteerd		
12.375	ASN Venture Capital Fonds	EUR	8.504
			8.504
	Totaal aandelen Nederland		**72.522**

Aantal		Valuta	Marktwaarde
	Aandelen Europa (exclusief Nederland)		
	België		
100.418	Bekaert	EUR	3.913
10.002	Proximus SADP	EUR	285
169.624	Telenet	EUR	6.939
			11.137
	Denemarken		
5.448	Coloplast	DKK	364
243.390	ISS	DKK	8.218
447.124	Novo Nordisk	DKK	21.521
152.056	SimCorp	DKK	6.696
183.564	Vestas Wind Systems	DKK	11.165
6.555	William Demant	DKK	115
			48.079
	Duitsland		
73.098	Adidas	EUR	9.389
333.281	Aixtron	EUR	1.820
508.753	Conergy [1]	EUR	-
45.752	Dürr	EUR	3.111
40.601	Gerresheimer	EUR	2.801
31.800	Henkel	EUR	3.484
829.796	Infineon Technologies	EUR	10.767
227.176	Nordex	EUR	5.776
76.261	SMA Solar Technology	EUR	3.371
			40.519
	Finland		
272.774	Amer Sports	EUR	6.699
102.469	Huhtamaki	EUR	3.810
50.735	Kesko	EUR	1.934
36.905	Lassila & Tikanoja	EUR	614
			13.057
	Frankrijk		
130.180	Essilor International	EUR	15.472
170.335	JCDecaux	EUR	5.176
237.235	Lagardere	EUR	4.662
118.935	Legrand	EUR	5.508
174.214	M6 Métropole Télévision	EUR	2.613
285.335	Mercialys	EUR	5.480
860.425	Orange	EUR	12.610
73.377	Pernod Ricard	EUR	7.345
16.451	SEB	EUR	1.791
1.251.118	Technicolor	EUR	7.018
			67.675
	Ierland		
141.892	Kingspan	EUR	2.767
260.226	Smurfit Kappa	EUR	5.152
			7.919
	Oostenrijk		
126.482	AMS	CHF	3.149
55.714	Mayr-Melnhof Karton	EUR	5.453
			8.602
	Portugal		
809.556	Pharol SGPS	EUR	84
			84

Aantal		*Valuta*	*Marktwaarde*
	Spanje		
406.777	Amadeus IT	EUR	15.976
1.141.682	EDP Renováveis	EUR	7.741
530.062	Inditex	EUR	15.854
93.227	Red Eléctrica de España	EUR	7.474
520.839	Telefoónica	EUR	4.406
			51.451
	Verenigd Koninkrijk		
3.056.352	Accsys Technologies	GBP	2.427
212.818	AstraZeneca	GBP	11.439
846.654	Barratt Developments	GBP	4.130
554.022	British Land	GBP	4.046
506.098	Capital & Counties Properties	GBP	1.809
92.631	Dialog Semiconductor	EUR	2.483
752.956	GlaxoSmithKline	GBP	14.537
1.283.760	Hammerson	GBP	8.311
2.686.435	Indivior	GBP	8.117
1.772.873	Kingfisher	GBP	6.880
741.628	Land Securities	GBP	9.272
54.954	Marks & Spencer	GBP	211
237.560	Pearson	GBP	2.764
199.085	Reckitt Benckiser	GBP	17.943
1.000.509	RELX	EUR	15.618
314.436	Rightmove	GBP	13.803
1.012.268	Sage Group	GBP	7.863
455.239	Smith & Nephew	GBP	6.940
2.696.529	Sophos Group	GBP	6.811
2.743.034	Taylor Wimpey	GBP	4.367
6.848.462	Vodafone	GBP	18.760
164.869	WH Smith	GBP	3.123
722.063	WPP	GBP	13.485
			185.139
	Zweden		
373.791	BillerudKorsnas	SEK	4.976
147.222	Electrolux	SEK	3.574
114.647	Hennes & Mauritz	SEK	3.002
163.035	Indutrade	SEK	2.877
182.420	Nibe Industrier	SEK	1.353
352.006	Svenska Cellulosa	SEK	10.060
			25.842
	Zwitserland		
115.742	Adecco	CHF	5.228
3.068	Georg Fischer	CHF	2.203
3.827	Givaudan	CHF	6.916
268.463	Novartis	CHF	19.881
9.448	Swisscom	CHF	4.214
			38.442
	Totaal aandelen Europa (exclusief Nederland)		**497.946**

Aantal		*Valuta*	*Marktwaarde*
	Verenigde Staten van Amerika		
1.098.800	Advanced Micro Devices	USD	5.084
141.677	Becton Dickinson	USD	21.627
550.088	Bristol-Myers Squibb	USD	36.418
168.300	GAP	USD	3.215
286.225	Herman Miller	USD	7.701
369.100	Interface	USD	5.067
171.052	Manpower	USD	9.906
1.179.600	Media General	USD	18.252
662.139	Merck & Co	USD	34.336
139.600	Meredith	USD	6.523
541.670	Nike	USD	26.914
2.380.950	REC Silicon[2]	NOK	380
455.674	Salesforce.com	USD	32.571
824.953	Staples	USD	6.401
575.464	Starbucks	USD	29.588
105.200	Tableau Software	USD	4.632
			248.615
	Aandelen rest van de wereld		
	Canada		
292.500	Gildan Activewear	CAD	7.671
			7.671
	Japan		
221.800	Advantest	JPY	2.209
180.700	Asics	JPY	2.721
1.426.700	Astellas Pharma	JPY	20.029
177.000	Benesse	JPY	3.729
228.300	East Japan Railway	JPY	18.895
161.400	Ibiden	JPY	1.628
137.200	Murata Manufacturing	JPY	13.699
921.700	NTT DOCOMO	JPY	22.373
174.100	Omron	JPY	5.056
712.000	Toppan Printing	JPY	5.485
			95.824
	Totaal aandelen rest van de wereld		**103.495**
	Som van de beleggingen		**922.578**

[1] *Conergy is wegens faillissement verwijderd uit de ASN Aandelenpool. Omdat er een restwaarde aanwezig is, staat de onderneming nog in de effectenportefeuille.*
[2] *Het aandeel REC Silicon is genoteerd aan de beurs in de Verenigde Staten in Noorse kronen (NOK).*

Indeling in sectoren

Aantal		*Valuta*	*Marktwaarde*
	Basisgoederen		
3.056.352	Accsys Technologies	GBP	2.427
100.418	Bekaert	EUR	3.913
373.791	BillerudKorsnas	SEK	4.976
85.173	DSM	EUR	4.428
3.827	Givaudan	CHF	6.916
102.469	Huhtamaki	EUR	3.810
55.714	Mayr-Melnhof Karton	EUR	5.453
260.226	Smurfit Kappa	EUR	5.152
			37.075
	Consumentendiensten		
177.000	Benesse	JPY	3.729
575.464	Starbucks	USD	29.588
			33.317
	Detailhandel		
168.300	GAP	USD	3.215
114.647	Hennes & Mauritz	SEK	3.002
530.062	Inditex	EUR	15.854
1.772.873	Kingfisher	GBP	6.880
54.954	Marks & Spencer	GBP	211
824.953	Staples	USD	6.401
164.869	WH Smith	GBP	3.123
			38.686
	Detailhandelvoeding		
50.735	Kesko	EUR	1.934
			1.934
	Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg		
141.677	Becton Dickinson	USD	21.627
5.448	Coloplast	DKK	364
130.180	Essilor International	EUR	15.472
455.239	Smith & Nephew	GBP	6.940
6.555	William Demant	DKK	115
			44.518
	Duurzame consumptiegoederen		
73.098	Adidas	EUR	9.389
272.774	Amer Sports	EUR	6.699
180.700	Asics	JPY	2.721
846.654	Barratt Developments	GBP	4.130
147.222	Electrolux	SEK	3.574
292.500	Gildan Activewear	CAD	7.671
541.670	Nike	USD	26.914
16.451	SEB	EUR	1.791
2.743.034	Taylor Wimpey	GBP	4.367
			67.256
	Energie		
1.141.682	EDP Renováveis	EUR	7.741
			7.741

Aantal		*Valuta*	*Marktwaarde*
	Farmacie & biotechnologie		
1.426.700	Astellas Pharma	JPY	20.029
212.818	AstraZeneca	GBP	11.439
550.088	Bristol-Myers Squibb	USD	36.418
40.601	Gerresheimer	EUR	2.801
752.956	GlaxoSmithKline	GBP	14.537
2.686.435	Indivior	GBP	8.117
662.139	Merck & Co	USD	34.336
268.463	Novartis	CHF	19.881
447.124	Novo Nordisk	DKK	21.521
			169.079
	Fondscertificaten		
12.375	ASN Venture Capital Fonds	EUR	8.504
			8.504
	Halfgeleiders		
1.098.800	Advanced Micro Devices	USD	5.084
221.800	Advantest	JPY	2.209
333.281	Aixtron	EUR	1.820
126.482	Ams	CHF	3.149
105.671	ASML	EUR	9.340
508.753	Conergy [1]	EUR	-
92.631	Dialog Semiconductor	EUR	2.483
829.796	Infineon Technologies	EUR	10.767
2.380.950	REC Silicon [2]	NOK	380
76.261	SMA Solar Technology	EUR	3.371
			38.603
	Kapitaalgoederen		
45.752	Dürr	EUR	3.111
3.068	Georg Fischer	CHF	2.203
163.035	Indutrade	SEK	2.877
141.892	Kingspan	EUR	2.767
118.935	Legrand	EUR	5.508
182.420	Nibe Industrier	SEK	1.353
227.176	Nordex	EUR	5.776
500.164	Philips	EUR	11.201
161.929	TKH Group	EUR	4.923
183.564	Vestas Wind Systems	DKK	11.165
			50.884
	Media		
174.214	M6 Métropole Télévision	EUR	2.613
1.179.600	Media General	USD	18.252
1.251.118	Technicolor	EUR	7.018
169.624	Telenet	EUR	6.939
712.000	Toppan Printing	JPY	5.485
			40.307
	Nutsbedrijven		
93.227	Red Eléctrica de España	EUR	7.474
			7.474

Aantal		*Valuta*	*Marktwaarde*
	Onroerend goed		
554.022	British Land	GBP	4.046
506.098	Capital & Counties Properties	GBP	1.809
1.283.760	Hammerson	GBP	8.311
741.628	Land Securities	GBP	9.272
285.335	Mercialys	EUR	5.480
			28.918
	Reclame		
170.335	JCDecaux	EUR	5.176
722.063	WPP	GBP	13.485
			18.661
	Software & services		
406.777	Amadeus IT	EUR	15.976
314.436	Rightmove	GBP	13.803
1.012.268	Sage Group	GBP	7.863
455.674	Salesforce.com	USD	32.571
152.056	SimCorp	DKK	6.696
2.696.529	Sophos Group	GBP	6.811
105.200	Tableau Software	USD	4.632
			88.352
	Technologie		
161.400	Ibiden	JPY	1.628
137.200	Murata Manufacturing	JPY	13.699
174.100	Omron	JPY	5.056
			20.383
	Telecommunicatiediensten		
4.167.079	KPN	EUR	13.564
921.700	NTT DOCOMO	JPY	22.373
860.425	Orange	EUR	12.610
809.556	Pharol SGPS	EUR	84
10.002	Proximus SADP	EUR	285
9.448	Swisscom	CHF	4.214
520.839	Telefónica	EUR	4.406
6.848.462	Vodafone	GBP	18.760
			76.296
	Transport		
228.300	East Japan Railway	JPY	18.895
			18.895
	Uitgeverijen		
237.235	Lagardere	EUR	4.662
139.600	Meredith	USD	6.523
237.560	Pearson	GBP	2.764
1.000.509	RELX	EUR	15.618
204.722	Wolters Kluwer	EUR	7.485
			37.052
	Verzorgingsproducten		
31.800	Henkel	EUR	3.484
199.085	Reckitt Benckiser	GBP	17.943
352.006	Svenska Cellulosa	SEK	10.060
			31.487

Aantal		*Valuta*	*Marktwaarde*
	Voeding en dranken		
103.298	Heineken	EUR	8.550
73.377	Pernod Ricard	EUR	7.345
			15.895
	Zakelijke dienstverlening		
115.742	Adecco	CHF	5.228
286.225	Herman Miller	USD	7.701
369.100	Interface	USD	5.067
243.390	ISS	DKK	8.218
36.905	Lassila & Tikanoja	EUR	614
171.052	Manpower	USD	9.906
125.203	Randstad	EUR	4.527
			41.261
	Som van de beleggingen		**922.578**

[1] *Conergy is wegens faillissement verwijderd uit de ASN Aandelenpool. Omdat er een restwaarde aanwezig is, staat de onderneming nog in de effectenportefeuille.*
[2] *Het aandeel REC Silicon is genoteerd aan de beurs in de Verenigde Staten in NOK*

Landenverdeling

Marktwaarde in duizenden euro's	*Beleggingen per 30-06-2016*	*%*
248.615	Verenigde Staten	27,0
185.139	Verenigd Koninkrijk	20,1
95.824	Japan	10,4
72.522	Nederland	7,8
67.675	Frankrijk	7,3
51.451	Spanje	5,6
48.079	Denemarken	5,2
40.519	Duitsland	4,4
38.442	Zwitserland	4,2
25.842	Zweden	2,8
13.057	Finland	1,4
11.137	België	1,2
8.602	Oostenrijk	0,9
7.919	Ierland	0,9
7.671	Canada	0,8
84	Portugal	-
922.578		**100,0**

Landenverdeling ASN Aandelenpool

Sectorallocatie

Marktwaarde in duizenden euro's	*Beleggingen per 30-06-2016*	*%*
169.079	Farmacie & biotechnologie	18,4
88.352	Software & services	9,7
76.296	Telecommunicatiediensten	8,3
67.256	Duurzame consumptiegoederen	7,3
50.884	Kapitaalgoederen	5,5
44.518	Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	4,8
41.261	Zakelijke dienstverlening	4,5
40.307	Media	4,4
38.686	Detailhandel	4,2
38.603	Halfgeleiders	4,2
37.052	Uitgeverijen	4,0
37.075	Basisgoederen	4,0
33.317	Consumentenservicebedrijven	3,6
31.487	Verzorgingsproducten	3,4
28.918	Onroerend goed	3,1
20.383	Technologie	2,2
18.895	Transport	2,0
18.661	Reclame	2,0
15.895	Voeding en dranken	1,7
8.504	Fondscertificaten	0,9
7.741	Energie	0,8
7.474	Nutsbedrijven	0,8
1.934	Detailhandel voeding	0,2
922.578		**100,0**

Sectorverdeling ASN Aandelenpool

(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In duizenden euro's	*30-06-2016*	*31-12-2015*
Te vorderen van de fondsen	5.418	522
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	1.775	-
Te vorderen dividend	3.327	1.294
Te vorderen dividendbelasting	2.008	1.828
Totaal	**12.528**	**3.644**

Vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

(C) Overige activa

Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. De fondsbeheerder beslist over het saldo van de liquide middelen op basis van zijn visie op de timing van betalingen.

(D) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In duizenden euro's	*30-06-2016*	*31-12-2015*
Te betalen aan de fondsen	-	57
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	5.401	1.388
Totaal	**5.401**	**1.445**

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(E) Fondsvermogen

In duizenden euro's	*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 31-12-2015*
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	368.017	263.374
Uitgegeven participaties	63.571	178.625
Ingekochte participaties	-37.946	-73.982
Stand ultimo periode	**393.642**	**368.017**
Overige reserves		
Stand per 1 januari	436.747	330.787
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	150.642	105.960
Stand ultimo periode	**587.389**	**436.747**
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	150.642	105.960
Toevoeging aan overige reserves	-150.642	-105.960
Resultaat over de verslagperiode	-47.075	150.642
Stand ultimo periode	**-47.075**	**150.642**
Totaal fondsvermogen	**933.956**	**955.406**

Vijfjarenoverzicht

Totalen *In duizenden euro's*	*30-06-2016*	*31-12-2015*	*31-12-2014*	*31-12-2013*	*31-12-2012*
Totaal intrinsieke waarde	933.956	955.406	700.121	518.836	373.593
Aantal uitstaande participaties	10.969.093	10.660.229	9.437.505	8.284.478	7.832.575
Intrinsieke waarde per participatie	85,14	89,62	74,18	62,63	47,70

Kredietrisico

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. In het geval van de ASN Aandelenpool is dit € 16,8 miljoen.

Winst-en-verliesrekening

(F) Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a volgt informatie over de gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging.

In duizenden euro's	*Winsten*	*Verliezen*	*Totaal*
Aandelen	5.489	-30.602	-25.113
Totaal	**5.489**	**-30.602**	**-25.113**

(G) Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a volgt informatie over de niet-gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging.

In duizenden euro's	*Winsten*	*Verliezen*	*Totaal*
Aandelen	31.594	-70.401	-38.807
Totaal	**31.594**	**-70.401**	**-38.807**

Omloopfactor

De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. Dat geeft een indruk van de mate waarin er actief beheer plaatsvindt. De omloopfactor wordt berekend als het percentage dat het totale bedrag aan effectentransacties min het totale bedrag aan transacties van participaties, uitmaakt van de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingspool.

	01-01-2016 t/m 30-06-2016	*01-01-2015 t/m 30-06-2015*
Omloopfactor	50,00%	39,76%

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten in de verslagperiode, voor zover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar waren, bedroegen € 731.532 (eerste halfjaar 2015: € 554.759).

8.2 ASN Obligatiepool

Balans

Voor winstbestemming en in duizenden euro's	*Ref.*	*30-06-2016*	*31-12-2015*
Beleggingen			
Obligaties	(A)	381.039	354.215
Vorderingen	(B)	6.349	7.033
Overige activa			
Liquide middelen	(C)	158	1.109
Kortlopende schulden	(D)	330	1.706
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		**6.177**	**6.436**
Activa min kortlopende schulden		**387.216**	**360.651**
Fondsvermogen	(E)		
Gestort kapitaal		257.761	253.509
Overige reserves		107.142	105.833
Onverdeeld resultaat		22.313	1.309
Totaal		**387.216**	**360.651**

Winst-en-verliesrekening

In duizenden euro's		*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 30-06-2015*
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties		5.278	5.010
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(F)	439	59
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(G)	16.598	-11.090
Som van de bedrijfsopbrengsten		**22.315**	**-6.021**
Bedrijfslasten			
Rente rekening-courant		2	1
Som van de bedrijfslasten		**2**	**1**
Resultaat		**22.313**	**-6.022**

Kasstroomoverzicht

In duizenden euro's	*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 30-06-2015*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat exclusief koersverschillen op geldmiddelen	22.313	-6.022
Aanpassing om het resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-439	-59
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-16.598	11.090
Aankoop van beleggingen	-75.343	-117.381
Verkopen en lossingen van beleggingen	65.556	54.640
Mutaties in activa en passiva:		
Vorderingen	684	-126
Kortlopende schulden	-1.376	368
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**-5.203**	**-57.490**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	27.516	65.892
Inkoop van participaties	-23.264	-8.926
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**4.252**	**56.966**
Mutatie liquide middelen	-951	-524
Liquide middelen begin van de verslagperiode	1.109	932
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**158**	**408**

Toelichting

Grondslagen voor waardering, resultaatbepaling en kasstroomoverzicht

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op de halfjaarcijfers van ASN Beleggingsfondsen N.V. (hoofdstuk 6.4), in de paragrafen Grondslagen voor de waardering van activa en passiva, Grondslagen voor de resultaatbepaling en Kasstroomoverzicht.

Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

In duizenden euro's	*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 31-12-2015*
Stand per 1 januari	354.215	289.253
Aankopen	75.343	200.952
Verkopen	-65.556	-126.996
Lossingen	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	439	-1.334
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	16.598	-7.660
Stand ultimo periode	**381.039**	**354.215**

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

Effectenportefeuille

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

	30-06-2016	*31-12-2015*
Effectief rendement	0,42%	1,10%
Couponrendement	2,79%	3,02%
Gemiddeld resterende looptijd	9,70 jr	8,95 jr
Modified duration	7,81	7,06

De onderstaande specificaties van de beleggingsportefeuille en de sector-, landen- en ratingverdeling van de portefeuille geven inzicht in het koersrisico, valutarisico en kredietrisico.

Beleggingen per 30 juni 2016; in duizenden euro's

Nominale waarde	*Couponrente*		*Valuta*	*Renteherzieningsdatum*	*Marktwaarde*
		Staatsobligaties			
1.180	1,25%	België	EUR	22-06-2018	1.223
2.300	2,25%	België	EUR	22-06-2023	2.698
1.900	3%	België	EUR	22-06-2034	2.664
1.000	3,75%	België	EUR	22-06-2045	1.718
2.680	3,75%	België	EUR	28-09-2020	3.169
2.600	4%	België	EUR	28-03-2019	2.929
1.400	4%	België	EUR	28-03-2032	2.135
2.600	4,25%	België	EUR	28-09-2022	3.348
2.800	4,25%	België	EUR	28-09-2021	3.490
2.000	4,25%	België	EUR	28-03-2041	3.535
2.200	4,5%	België	EUR	28-03-2026	3.139
1.350	5,5%	België	EUR	28-03-2028	2.162
1.700	5,5%	België	EUR	28-09-2017	1.828
750	5%	België	EUR	28-03-2035	1.328
500	1%	België	EUR	22-06-2031	532
300	4%	België	EUR	28-03-2018	324
1.850	0,8%	België	EUR	22-06-2025	1.966
800	1%	België	EUR	22-06-2026	860
350	2,15%	België	EUR	22-06-2066	437
250	1,6%	België	EUR	22-06-2047	287
					39.772
3.800	0,5%	Duitsland	EUR	07-04-2017	3.833
5.950	0,5%	Duitsland	EUR	23-02-2018	6.063
700	0,75%	Duitsland	EUR	24-02-2017	706
1.000	2,5%	Duitsland	EUR	15-08-2046	1.606
900	2,5%	Duitsland	EUR	04-07-2044	1.417
1.300	3,25%	Duitsland	EUR	04-07-2042	2.257
1.600	4,25%	Duitsland	EUR	04-07-2039	3.032
1.350	4,75%	Duitsland	EUR	04-07-2040	2.757
1.500	4,75%	Duitsland	EUR	04-07-2034	2.740
1.200	5,5%	Duitsland	EUR	04-01-2031	2.156
1.500	5,625%	Duitsland	EUR	04-01-2028	2.505
1.000	6,25%	Duitsland	EUR	04-01-2030	1.861
2.800	6,25%	Duitsland	EUR	04-01-2024	4.221
6.120	2%	Duitsland	EUR	04-01-2022	6.986
4.100	3,75%	Duitsland	EUR	04-01-2019	4.557
7.200	3%	Duitsland	EUR	04-07-2020	8.256
2.200	0,5%	Duitsland	EUR	15-02-2025	2.347
2.500	6,5%	Duitsland	EUR	04-07-2027	4.353
4.150	0,25%	Duitsland	EUR	11-10-2019	4.274
1.700	1,5%	Duitsland	EUR	15-02-2023	1.923
					67.850

Nominale waarde	*Couponrente*		*Valuta*	*Renteherzieningsdatum*	*Marktwaarde*
		Staatsobligaties			
4.640	2,5%	Frankrijk	EUR	25-10-2020	5.228
3.100	2,75%	Frankrijk	EUR	25-10-2027	3.949
920	3,25%	Frankrijk	EUR	25-05-2045	1.462
2.200	3,75%	Frankrijk	EUR	25-04-2017	2.277
750	4%	Frankrijk	EUR	25-10-2038	1.250
700	4%	Frankrijk	EUR	25-04-2055	1.343
800	4,5%	Frankrijk	EUR	25-04-2041	1.465
1.200	4,75%	Frankrijk	EUR	25-04-2035	2.079
1.250	5,5%	Frankrijk	EUR	25-04-2029	2.062
1.100	5,75%	Frankrijk	EUR	25-10-2032	2.006
2.800	6%	Frankrijk	EUR	25-10-2025	4.343
3.100	2,25%	Frankrijk	EUR	25-05-2024	3.673
4.450	3,25%	Frankrijk	EUR	25-10-2021	5.305
280	4%	Frankrijk	EUR	25-04-2060	553
4.500	0,5%	Frankrijk	EUR	25-11-2019	4.649
1.100	2,5%	Frankrijk	EUR	25-05-2030	1.408
2.700	4%	Frankrijk	EUR	25-04-2018	2.924
3.350	4,25%	Frankrijk	EUR	25-10-2018	3.723
1.500	1,75%	Frankrijk	EUR	25-05-2023	1.702
100	1,75%	Frankrijk	EUR	25-05-2066	117
					51.518
1.180	3,4%	Ierland	EUR	18-03-2024	1.456
1.200	3,9%	Ierland	EUR	20-03-2023	1.497
1.600	4,5%	Ierland	EUR	18-04-2020	1.887
1.050	4,5%	Ierland	EUR	18-10-2018	1.167
1.600	5%	Ierland	EUR	18-10-2020	1.958
1.740	5,4%	Ierland	EUR	13-03-2025	2.466
1.100	5,9%	Ierland	EUR	18-10-2019	1.323
1.100	2,4%	Ierland	EUR	15-05-2030	1.323
1.300	5,5%	Ierland	EUR	18-10-2017	1.399
700	0,8%	Ierland	EUR	15-03-2022	733
760	2%	Ierland	EUR	18-02-2045	895
750	1%	Ierland	EUR	15-05-2026	784
					16.888
300	4%	Italië	EUR	01-02-2037	398
1.930	4%	Italië	EUR	01-09-2020	2.237
1.550	4,5%	Italië	EUR	01-08-2018	1.696
300	4,75%	Italië	EUR	01-09-2044	452
650	4,75%	Italië	EUR	01-09-2028	880
2.500	4,75%	Italië	EUR	01-09-2021	3.057
1.200	4,75%	Italië	EUR	01-08-2023	1.529
600	5%	Italië	EUR	01-08-2034	880
340	5%	Italië	EUR	01-08-2039	516
490	5,25%	Italië	EUR	01-11-2029	701
1.800	5,25%	Italië	EUR	01-08-2017	1.905
1.100	5,5%	Italië	EUR	01-11-2022	1.429
600	6%	Italië	EUR	01-05-2031	936
250	5%	Italië	EUR	01-09-2040	380

Nominale waarde	*Couponrente*		*Valuta*	*Renteherzieningsdatum*	*Marktwaarde*
		Staatsobligaties			
1.000	7,25%	Italië	EUR	01-11-2026	1.563
200	3,25%	Italië	EUR	01-09-2046	241
1.000	5%	Italië	EUR	01-03-2025	1.318
750	4,5%	Italië	EUR	01-03-2019	840
150	2,7%	Italië	EUR	01-03-2047	161
					21.119
3.300	2,25%	Nederland	EUR	15-07-2022	3.833
2.600	2,5%	Nederland	EUR	15-01-2033	3.547
2.400	2,75%	Nederland	EUR	15-01-2047	3.930
3.140	3,75%	Nederland	EUR	15-01-2042	5.704
2.860	4%	Nederland	EUR	15-01-2037	4.958
2.800	5,5%	Nederland	EUR	15-01-2028	4.546
3.600	7,5%	Nederland	EUR	15-01-2023	5.468
3.650	4%	Nederland	EUR	15-07-2018	3.993
9.200	1,25%	Nederland	EUR	15-01-2018	9.467
4.450	0,25%	Nederland	EUR	15-07-2025	4.563
3.500	3,25%	Nederland	EUR	15-07-2021	4.163
6.300	2%	Nederland	EUR	15-07-2024	7.401
6.950	4%	Nederland	EUR	15-07-2019	7.923
1.710	0%	Nederland	EUR	15-04-2018	1.728
600	1,25%	Nederland	EUR	15-01-2019	628
					71.852
4.750	1,75%	Oostenrijk	EUR	20-10-2023	5.441
1.930	2,4%	Oostenrijk	EUR	23-05-2034	2.532
2.600	3,15%	Oostenrijk	EUR	20-06-2044	4.158
3.000	3,4%	Oostenrijk	EUR	22-11-2022	3.714
1.100	3,8%	Oostenrijk	EUR	26-01-2062	2.204
3.445	4,15%	Oostenrijk	EUR	15-03-2037	5.805
2.000	4,3%	Oostenrijk	EUR	15-09-2017	2.117
3.500	4,85%	Oostenrijk	EUR	15-03-2026	5.119
1.150	0,25%	Oostenrijk	EUR	18-10-2019	1.178
5.800	6,25%	Oostenrijk	EUR	15-07-2027	9.636
4.600	4,65%	Oostenrijk	EUR	15-01-2018	4.968
2.150	3,65%	Oostenrijk	EUR	20-04-2022	2.649
5.150	3,9%	Oostenrijk	EUR	15-07-2020	6.064
5.650	4,35%	Oostenrijk	EUR	15-03-2019	6.394
5.960	3,5%	Oostenrijk	EUR	15-09-2021	7.168
640	1,5%	Oostenrijk	EUR	20-02-2047	752
					69.899
1.580	3,85%	Portugal	EUR	15-04-2021	1.721
1.000	4,1%	Portugal	EUR	15-04-2037	1.038
700	4,2%	Portugal	EUR	15-10-2016	708
1.250	4,35%	Portugal	EUR	16-10-2017	1.316
1.450	4,75%	Portugal	EUR	14-06-2019	1.601
2.400	4,8%	Portugal	EUR	15-06-2020	2.694
1.500	4,95%	Portugal	EUR	25-10-2023	1.731
1.700	5,65%	Portugal	EUR	15-02-2024	2.024

Nominale waarde	*Couponrente*		*Valuta*	*Renteherzieningsdatum*	*Marktwaarde*
		Staatsobligaties			
800	3,875%	Portugal	EUR	15-02-2030	831
800	4,1%	Portugal	EUR	15-02-2045	816
1.000	4,45%	Portugal	EUR	15-06-2018	1.075
2.700	2,875%	Portugal	EUR	15-10-2025	2.698
400	2,2%	Portugal	EUR	17-10-2022	397
					18.650
1.000	3,8%	Spanje	EUR	31-01-2017	1.023
500	4,2%	Spanje	EUR	31-01-2037	685
1.650	4,3%	Spanje	EUR	31-10-2019	1.886
1.550	4,65%	Spanje	EUR	30-07-2025	2.024
340	4,7%	Spanje	EUR	30-07-2041	506
1.450	4,8%	Spanje	EUR	31-01-2024	1.874
2.100	4,85%	Spanje	EUR	31-10-2020	2.529
350	4,9%	Spanje	EUR	30-07-2040	532
400	5,15%	Spanje	EUR	31-10-2044	641
750	5,75%	Spanje	EUR	30-07-2032	1.181
2.000	5,85%	Spanje	EUR	31-01-2022	2.611
1.700	5,9%	Spanje	EUR	30-07-2026	2.443
550	6%	Spanje	EUR	31-01-2029	835
500	5,15%	Spanje	EUR	31-10-2028	706
1.400	4,5%	Spanje	EUR	31-01-2018	1.503
1.500	4,1%	Spanje	EUR	30-07-2018	1.632
500	2,75%	Spanje	EUR	30-04-2019	539
200	2,9%	Spanje	EUR	31-10-2046	225
100	3,45%	Spanje	EUR	30-07-2066	116
					23.491
		Som van de beleggingen			**381.039**

Landenverdeling

Marktwaarde in duizenden euro's	*Beleggingen per 30-06-2016*	*%*
71.852	Nederland	19,0
69.899	Oostenrijk	18,3
67.850	Duitsland	17,8
51.518	Frankrijk	13,5
39.772	België	10,4
23.491	Spanje	6,2
21.119	Italië	5,5
18.650	Portugal	4,9
16.888	Ierland	4,4
381.039		**100,0**

Landenverdeling ASN Obligatiepool

Sectorallocatie

Marktwaarde in duizenden euro's	*Beleggingen per 30-06-2016*	*%*
381.039	Staat(sgegarandeerd)	100,0
381.039		**100,0**

Ratingverdeling

Marktwaarde in duizenden euro's	*Beleggingen per 30-06-2016*	*%*
139.702	AAA	36,7
69.899	AA+	18,3
91.290	AA	24,0
16.888	A	4,4
23.491	BBB+	6,2
21.119	BBB	5,5
18.650	BB+	4,9
381.039		**100,0**

Aflossing van de beleggingen

Marktwaarde in duizenden euro's	*Beleggingen per 30-06-2016*	*%*
8.547	Aflossing binnen één jaar	2,2
124.515	Aflossing tussen één en vijf jaar	32,7
123.148	Aflossing tussen vijf en tien jaar	32,3
124.829	Aflossing na tien jaar	32,8
381.039		**100,0**

(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In duizenden euro's	*30-06-2016*	*31-12-2015*
Te vorderen van de fondsen	550	1.008
Te vorderen rente obligaties	5.799	6.025
Totaal	**6.349**	**7.033**

Vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

C) Overige activa

Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. De fondsbeheerder beslist over het saldo van de liquide middelen op basis van zijn visie op de timing van betalingen.

(D) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden is opgenomen:

In duizenden euro's	*30-06-2016*	*31-12-2015*
Te betalen aan de fondsen	330	-
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	1.706
Totaal	**330**	**1.706**

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(E) Fondsvermogen

In duizenden euro's	*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 31-12-2015*
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	253.509	190.080
Uitgegeven participaties	27.516	100.379
Ingekochte participaties	-23.264	-36.950
Stand ultimo periode	**257.761**	**253.509**
Overige reserves		
Stand per 1 januari	105.833	75.710
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	1.309	30.123
Stand ultimo periode	**107.142**	**105.833**
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	1.309	30.123
Toevoeging aan overige reserves	-1.309	-30.123
Resultaat over de verslagperiode	22.313	1.309
Stand ultimo periode	**22.313**	**1.309**
Totaal fondsvermogen	**387.216**	**360.651**

Vijfjarenoverzicht

Totalen *In duizenden euro's*	*30-06-2016*	*31-12-2015*	*31-12-2014*	*31-12-2013*	*31-12-2012*
Totaal intrinsieke waarde	387.216	360.651	295.913	197.209	176.963
Aantal uitstaande participaties	7.331.769	7.245.741	5.996.439	4.519.348	4.099.993
Intrinsieke waarde per participatie	52,81	49,77	49,35	43,64	43,16

Kredietrisico

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. In het geval van de ASN Obligatiepool is dit € 387,5 miljoen.

Winst-en-verliesrekening

(F) Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a
In overeenstemming met RJ 615.405a volgt informatie over de gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging.

In duizenden euro's	*Winsten*	*Verliezen*	*Totaal*
Obligaties	596	-157	439
Totaal	**596**	**-157**	**439**

(G) Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a
In overeenstemming met RJ 615.405a volgt informatie over de niet-gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging.

In duizenden euro's	*Winsten*	*Verliezen*	*Totaal*
Obligaties	18.106	-1.508	16.598
Totaal	**18.106**	**-1.508**	**16.598**

Omloopfactor
De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. Dat geeft een indruk van de mate waarin er actief beheer plaatsvindt. De omloopfactor wordt berekend als het percentage dat het totale bedrag aan effectentransacties min het totale bedrag aan transacties van participaties, uitmaakt van de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingspool.

In duizenden euro's	*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 30-06-2015*
Omloopfactor	23,98%	28,80%

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

8.3 ASN Mixpool

Balans

Voor winstbestemming en in duizenden euro's	*Ref.*	*30-06-2016*	*31-12-2015*
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingspools		260.993	249.328
ASN Obligatiepool		139.383	134.205
ASN Aandelenpool		121.610	115.123
Vorderingen	(B)	648	272
Kortlopende schulden	(C)	648	272
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-	-
Activa min kortlopende schulden		**260.993**	**249.328**
Fondsvermogen	(D)		
Gestort kapitaal		117.820	109.000
Overige reserves		140.328	120.659
Onverdeeld resultaat		2.845	19.669
Totaal		**260.993**	**249.328**

Winst-en-verliesrekening

In duizenden euro's		*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 30-06-2015*
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(E)	-14	1.950
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(F)	2.859	12.070
Som van de bedrijfsopbrengsten		**2.845**	**14.020**
Resultaat		**2.845**	**14.020**

Kasstroomoverzicht

In duizenden euro's	*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 30-06-2015*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat exclusief koersverschillen op geldmiddelen	2.845	14.020
Aanpassing om het resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	14	-1.950
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-2.859	-12.070
Aankoop van beleggingen	-32.559	-40.200
Verkoop van beleggingen	23.739	16.687
Mutaties in activa en passiva:		
Vorderingen	-376	482
Kortlopende schulden	376	-482
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**-8.820**	**-23.513**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	15.723	28.148
Inkoop van participaties	-6.903	-4.635
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**8.820**	**23.513**
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**-**	**-**

Toelichting

Grondslagen voor waardering, resultaatbepaling en kasstroomoverzicht

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op de halfjaarcijfers van ASN Beleggingsfondsen N.V. (hoofdstuk 6.4), in de paragrafen Grondslagen voor de waardering van activa en passiva, Grondslagen voor de resultaatbepaling en Kasstroomoverzicht.

Toelichting op de balans

(A) Participaties in beleggingspools

In duizenden euro's	*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 31-12-2015*
Stand per 1 januari	249.328	188.332
Aankopen	32.559	77.090
Verkopen	-23.739	-35.763
Gerealiseerde waardeveranderingen	-14	3.054
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	2.859	16.615
Stand ultimo periode	**260.993**	**249.328**

Effectenportefeuille

In duizenden euro's	*30-06-2016*		*31-12-2015*	
	Intrinsieke waarde	%	Intrinsieke waarde	%
ASN Obligatiepool	139.383	53,40	134.205	53,83
ASN Aandelenpool	121.610	46,60	115.123	46,17
Totaal	**260.993**	**100,00**	**249.328**	**100,00**

Voor een nadere specificatie van de beleggingen en inzicht in de risico's verwijzen we naar de toelichting op de betreffende beleggingspools.

Aandeel in portefeuille in %

(B) Vorderingen

Onder vorderingen is opgenomen:

In duizenden euro's	*30-06-2016*	*31-12-2015*
Te vorderen van de fondsen	648	272
Totaal	**648**	**272**

Vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

(C) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden is opgenomen:

In duizenden euro's	*30-06-2016*	*31-12-2015*
Schulden uit hoofde van effectentransacties	648	272
Totaal	**648**	**272**

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(D) Fondsvermogen

In duizenden euro's	*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 31-12-2015*
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	109.000	67.673
Uitgegeven participaties	15.723	47.547
Ingekochte participaties	-6.903	-6.220
Stand ultimo periode	**117.820**	**109.000**
Overige reserves		
Stand per 1 januari	120.659	96.684
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	19.669	23.975
Stand ultimo periode	**140.328**	**120.659**
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	19.669	23.975
Toevoeging aan overige reserves	-19.669	-23.975
Resultaat over de verslagperiode	2.845	19.669
Stand ultimo periode	**2.845**	**19.669**
Totaal fondsvermogen	**260.993**	**249.328**

Vijfjarenoverzicht

Totalen *In duizenden euro's*	*30-06-2016*	*31-12-2015*	*31-12-2014*	*31-12-2013*	*31-12-2012*
Totaal intrinsieke waarde	260.993	249.328	188.332	141.347	126.049
Aantal uitstaande participaties	4.027.280	3.889.999	3.234.149	2.806.651	2.857.484
Intrinsieke waarde per participatie	64,81	64,09	58,23	50,36	44,11

Kredietrisico

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen. In het geval van ASN Mixpool is dit € 0,6 miljoen.
Het is mogelijk dat de pool kredietrisico loopt via de beleggingen in de onderliggende beleggingspools. Voor dit risico verwijzen wij naar de toelichting van de betreffende beleggingspools.

Winst-en-verliesrekening

(E) Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a volgt informatie over de gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging.

In duizenden euro's	*Winsten*	*Verliezen*	*Totaal*
Aandelen	505	-519	-14
Totaal	**505**	**-519**	**-14**

(F) Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a volgt informatie over de niet-gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging.

In duizenden euro's	*Winsten*	*Verliezen*	*Totaal*
Aandelen	7.723	-4.864	2.859
Totaal	**7.723**	**-4.864**	**2.859**

Omloopfactor

De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. De feitelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden plaats in de ASN Aandelenpool en de ASN Obligatiepool. Daarom verwijzen wij voor de omloopfactor naar de toelichting van deze beleggingspools.

Transactiekosten

De ASN Mixpool belegt in participaties van de ASN Aandelenpool en de ASN Obligatiepool. De kosten van de onderliggende beleggingstransacties van de ASN Mixpool zijn inbegrepen in de aan- en verkoopprijzen van de betreffende transacties van de ASN Aandelenpool en de ASN Obligatiepool. Een opgave van de transactiekosten is opgenomen in de toelichting van de ASN Aandelenpool en de ASN Obligatiepool.

8.4 ASN Milieupool

Balans

Voor winstbestemming en in duizenden euro's	*Ref.*	*30-06-2016*	*31-12-2015*
Beleggingen	**(A)**		
Aandelen		392.498	374.519
Vorderingen	**(B)**	4.053	3.020
Overige activa			
Liquide middelen	**(C)**	16.876	9.211
Kortlopende schulden		-	-
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		**20.929**	**12.231**
Activa min kortlopende schulden		**413.427**	**386.750**
Fondsvermogen	**(D)**		
Gestort kapitaal		215.492	201.380
Overige reserves		185.370	126.772
Onverdeeld resultaat		12.565	58.598
Totaal		**413.427**	**386.750**

Winst-en-verliesrekening

In duizenden euro's		*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 30-06-2015*
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend		4.795	4.270
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	**(E)**	-1.970	8.729
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	**(F)**	9.691	39.258
Overige bedrijfsopbrengsten			
Koersverschillen op geldmiddelen		91	82
Som van de bedrijfsopbrengsten		**12.607**	**52.339**
Bedrijfslasten			
Rente rekening-courant		42	14
Overige bedrijfslasten		-	14
Som van de bedrijfslasten		**42**	**28**
Resultaat		**12.565**	**52.311**

Kasstroomoverzicht

In duizenden euro's	*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 30-06-2015*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat exclusief koersverschillen op geldmiddelen	12.474	52.229
Aanpassing om het resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.970	-8.729
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-9.691	-39.258
Aankoop van beleggingen	-47.457	-50.268
Verkoop van beleggingen	37.199	52.720
Mutaties in activa en passiva:		
Vorderingen	-1.033	-2.220
Kortlopende schulden	-	-1.025
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**-6.538**	**3.449**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	21.533	16.017
Inkoop van participaties	-7.421	-13.617
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**14.112**	**2.400**
Mutatie liquide middelen	7.574	5.849
Liquide middelen begin van de verslagperiode	9.211	7.096
Koersverschillen op geldmiddelen	91	82
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**16.876**	**13.027**

Toelichting

Grondslagen voor waardering, resultaatbepaling en kasstroomoverzicht

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op het halfjaarbericht van ASN Beleggingsfondsen N.V. (hoofdstuk 6.4), in de paragrafen Grondslagen voor de waardering van activa en passiva, Grondslagen voor de resultaatbepaling en Kasstroomoverzicht.

Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

In duizenden euro's	*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 31-12-2015*
Stand per 1 januari	374.519	299.253
Aankopen	47.457	146.285
Verkopen	-37.199	-123.321
Gerealiseerde waardeveranderingen	-1.970	14.722
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	9.691	37.580
Stand ultimo periode	**392.498**	**374.519**

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

Effectenportefeuille

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

Beleggingen per 30 juni 2016; marktwaarde in duizenden euro's.

Aantal		*Valuta*	*Marktwaarde*
	Aandelen Europa		
	Denemarken		
60.789	Rockwool	DKK	9.870
65.023	Vestas Wind Systems	DKK	3.955
			13.825
	Duitsland		
818.377	Infineon Technologies	EUR	10.618
113.023	Osram Licht	EUR	5.260
			15.878
	Finland		
290.590	Lassila & Tikanoja	EUR	4.838
583.927	Uponor	EUR	8.280
			13.118
	Ierland		
233.665	Kingspan	EUR	4.556
			4.556
	Oostenrijk		
65.179	Mayr-Melnhof Karton	EUR	6.380
			6.380
	Spanje		
2.550.060	EDP Renováveis	EUR	17.290
558.736	Fluidra	EUR	1.900
			19.190
	Verenigd Koninkrijk		
3.022.492	DS Smith	GBP	14.050
566.424	Hydro International	GBP	1.288
478.642	Severn Trent	GBP	14.024
4.965.825	Shanks Group	GBP	4.810
1.254.334	United Utilities	GBP	15.622
			49.794
	Zweden		
388.740	Indutrade	SEK	6.860
1.065.404	Nibe Industrier	SEK	7.900
			14.760
	Zwitserland		
24.525	Geberit	CHF	8.339
22.051	Georg Fischer	CHF	15.832
10.535	LEM Holding	CHF	8.546
			32.717
	Totaal aandelen Europa		**170.218**

Aantal		*Valuta*	*Marktwaarde*
	Aandelen Verenigde Staten		
36.700	Acuity Brands	USD	8.191
307.273	Advanced Drainage Systems	USD	7.570
113.259	AO Smith	USD	8.983
490.185	California Water Service	USD	15.412
352.640	Itron	USD	13.681
64.379	Lindsay Corp	USD	3.932
193.513	Middlesex Water	USD	7.556
268.220	Power Integrations	USD	12.089
72.431	Stericycle	USD	6.788
514.627	SunPower	USD	7.175
109.450	Valmont Industries	USD	13.327
312.873	Watts Water Technologies	USD	16.409
			121.113
	Aandelen rest van de wereld		
	Australië		
1.540.725	Brambles	AUD	12.795
			12.795
	Brazilië		
1.037.980	Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo	USD	8.371
			8.371
	China		
26.726.000	Huaneng Renewables	HKD	7.969
1.000.820	Trina Solar	USD	6.973
21.364.000	Xinyi Solar Holdings	HKD	7.560
			22.502
	Hongkong		
24.064.000	Beijing Enterprises Water	HKD	13.011
			13.011
	Israël		
1.071.355	Amiad Water Systems	GBP	1.972
			1.972
	Japan		
768.023	Daiseki	JPY	13.316
115.718	Murata Manufacturing	JPY	11.554
117.546	Rinnai	JPY	9.282
			34.152
	Singapore		
6.151.750	Hyflux	SGD	2.469
			2.469
	Taiwan		
1.422.610	Hiwin Technologies	TWD	5.895
			5.895
	Totaal aandelen rest van de wereld		**101.167**
	Som van de beleggingen		**392.498**

Indeling in sectoren

Aantal		*Valuta*	*Marktwaarde*
	Basisgoederen		
3.022.492	DS Smith	GBP	14.050
65.179	Mayr-Melnhof Karton	EUR	6.380
			20.430
	Duurzame consumptiegoederen		
117.546	Rinnai	JPY	9.282
			9.282
	Energie		
2.550.060	EDP Renováveis	EUR	17.290
26.726.000	Huaneng Renewables	HKD	7.969
			25.259
	Halfgeleiders		
818.377	Infineon Technologies	EUR	10.618
268.220	Power Integrations	USD	12.089
514.627	SunPower	USD	7.175
1.000.820	Trina Solar	USD	6.973
21.364.000	Xinyi Solar Holdings	HKD	7.560
			44.415
	Kapitaalgoederen		
36.700	Acuity Brands	USD	8.191
307.273	Advanced Drainage Systems	USD	7.570
1.071.355	Amiad Water Systems	GBP	1.972
113.259	AO Smith	USD	8.983
558.736	Fluidra	EUR	1.900
24.525	Geberit	CHF	8.339
22.051	Georg Fischer	CHF	15.832
1.422.610	Hiwin Technologies	TWD	5.895
566.424	Hydro International	GBP	1.288
388.740	Indutrade	SEK	6.860
352.640	Itron	USD	13.681
233.665	Kingspan	EUR	4.556
10.535	LEM Holding	CHF	8.546
64.379	Lindsay Corp	USD	3.932
1.065.404	Nibe Industrier	SEK	7.900
113.023	Osram Licht	EUR	5.260
60.789	Rockwool	DKK	9.870
583.927	Uponor	EUR	8.280
109.450	Valmont Industries	USD	13.327
65.023	Vestas Wind Systems	DKK	3.955
312.873	Watts Water Technologies	USD	16.409
			162.546
	Nutsbedrijven		
24.064.000	Beijing Enterprises Water	HKD	13.011
490.185	California Water Service	USD	15.412
1.037.980	Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo	USD	8.371
6.151.750	Hyflux	SGD	2.469
193.513	Middlesex Water	USD	7.556
478.642	Severn Trent	GBP	14.024
1.254.334	United Utilities	GBP	15.622
			76.465

Aantal		*Valuta*	*Marktwaarde*
	Technologie		
115.718	Murata Manufacturing	JPY	11.554
			11.554
	Zakelijke dienstverlening		
1.540.725	Brambles	AUD	12.795
768.023	Daiseki	JPY	13.316
290.590	Lassila & Tikanoja	EUR	4.838
4.965.825	Shanks Group	GBP	4.810
72.431	Stericycle	USD	6.788
			42.547
	Som van de beleggingen		**392.498**

Landenverdeling

Marktwaarde in duizenden euro's	*Beleggingen per 30-06-2016*	*%*
121.113	Verenigde Staten	31,0
49.794	Verenigd Koninkrijk	12,7
34.152	Japan	8,7
32.717	Zwitserland	8,3
22.502	China	5,7
19.190	Spanje	4,9
15.878	Duitsland	4,0
14.760	Zweden	3,8
13.825	Denemarken	3,5
13.118	Finland	3,3
13.011	Hongkong	3,3
12.795	Australië	3,3
8.371	Brazilië	2,1
6.380	Oostenrijk	1,6
5.895	Taiwan	1,5
4.556	Ierland	1,2
2.469	Singapore	0,6
1.972	Israël	0,5
392.498		**100,0**

Landenverdeling ASN Milieupool

Sectorallocatie

Marktwaarde in duizenden euro's	*Beleggingen per 30-06-2016*	*%*
162.546	Kapitaalgoederen	41,5
76.465	Nutsbedrijven	19,5
44.415	Halfgeleiders	11,3
42.547	Zakelijke dienstverlening	10,8
25.259	Energie	6,4
20.430	Basisgoederen	5,2
11.554	Technologie	2,9
9.282	Duurzame consumptiegoederen	2,4
392.498		**100,0**

Sectorverdeling ASN Milieupool

(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In duizenden euro's	*30-06-2016*	*31-12-2015*
Te vorderen van de fondsen	646	137
Te vorderen dividend	1.056	426
Te vorderen dividendbelasting	2.351	2.457
Totaal	**4.053**	**3.020**

Vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

(C) Overige activa

Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. De fondsbeheerder beslist over het saldo van de liquide middelen op basis van zijn visie op de timing van betalingen.

(D) Fondsvermogen

In duizenden euro's	*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 31-12-2015*
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	201.380	180.906
Uitgegeven participaties	21.533	39.440
Ingekochte participaties	-7.421	-18.966
Stand ultimo periode	**215.492**	**201.380**
Overige reserves		
Stand per 1 januari	126.772	94.729
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	58.598	32.043
Stand ultimo periode	**185.370**	**126.772**
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	58.598	32.043
Toevoeging aan overige reserves	-58.598	-32.043
Resultaat over de verslagperiode	12.565	58.598
Stand ultimo periode	**12.565**	**58.598**
Totaal fondsvermogen	**413.427**	**386.750**

Vijfjarenoverzicht

Totalen *In duizenden euro's*	*30-06-2016*	*31-12-2015*	*31-12-2014*	*31-12-2013*	*31-12-2012*
Totaal intrinsieke waarde	413.427	386.750	307.678	258.355	196.634
Aantal uitstaande participaties	11.230.924	10.811.272	10.226.797	9.592.934	9.336.121
Intrinsieke waarde per participatie	36,81	35,77	30,09	26,93	21,06

Kredietrisico

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. In het geval van de ASN Milieupool is dit € 20,9 miljoen.

Winst-en-verliesrekening

(E) Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a volgt informatie over de gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging.

In duizenden euro's	*Winsten*	*Verliezen*	*Totaal*
Aandelen	824	-2.794	-1.970
Totaal	**824**	**-2.794**	**-1.970**

(F) Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a volgt informatie over de niet-gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging.

In duizenden euro's	*Winsten*	*Verliezen*	*Totaal*
Aandelen	32.369	-22.678	9.691
Totaal	**32.369**	**-22.678**	**9.691**

Omloopfactor

De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. Dat geeft een indruk van de mate waarin er actief beheer plaatsvindt. De omloopfactor wordt berekend als het percentage dat het totale bedrag aan effectentransacties min het totale bedrag aan transacties van participaties, uitmaakt van de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingspool.

	01-01-2016 t/m 30-06-2016	*01-01-2015 t/m 30-06-2015*
Omloopfactor	14,42%	20,85%

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten in de verslagperiode, voor zover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar waren, bedroegen € 90.495 (eerste halfjaar 2015: € 127.463).

8.5 ASN Small & Midcappool

Balans

Voor winstbestemming en in duizenden euro's	*Ref.*	*30-06-2016*	*31-12-2015*
Beleggingen	**(A)**		
Aandelen		72.231	80.587
Vorderingen	**(B)**	1.081	659
Overige activa			
Liquide middelen	**(C)**	2.682	1.504
Kortlopende schulden		-	-
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		**3.763**	**2.163**
Activa min kortlopende schulden		**75.994**	**82.750**
Fondsvermogen	**(D)**		
Gestort kapitaal		49.934	50.297
Overige reserves		32.453	19.909
Onverdeeld resultaat		-6.393	12.544
Totaal		**75.994**	**82.750**

Winst-en-verliesrekening

In duizenden euro's		*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 30-06-2015*
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend		1.575	1.845
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	**(E)**	-1.744	1.804
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	**(F)**	-6.198	6.868
Som van de bedrijfsopbrengsten		**-6.367**	**10.517**
Bedrijfslasten			
Koersverschillen op geldmiddelen		21	4
Overige bedrijfslasten		5	2
Som van de bedrijfslasten		**26**	**6**
Resultaat		**-6.393**	**10.511**

Kasstroomoverzicht

In duizenden euro's	*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 30-06-2015*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat exclusief koersverschillen op geldmiddelen	-6.372	10.515
Aanpassing om het resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.744	-1.804
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6.198	-6.868
Aankoop van beleggingen	-22.006	-13.143
Verkoop van beleggingen	22.420	9.906
Mutaties in activa en passiva:		
Vorderingen	-422	-418
Kortlopende schulden	-	580
Nettokasstromen uit operationele activiteiten	**1.562**	**-1.232**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	4.073	5.402
Inkoop van participaties	-4.436	-3.730
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**-363**	**1.672**
Mutatie liquide middelen	1.199	440
Liquide middelen begin van de verslagperiode	1.504	1.820
Koersverschillen op geldmiddelen	-21	-4
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**2.682**	**2.256**

Toelichting

Grondslagen voor waardering, resultaatbepaling en kasstroomoverzicht

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op het halfjaarbericht van ASN Beleggingsfondsen N.V. (hoofdstuk 6.4), in de paragrafen Grondslagen voor de waardering van activa en passiva, Grondslagen voor de resultaatbepaling en Kasstroomoverzicht.

Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

In duizenden euro's	*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 31-12-2015*
Stand per 1 januari	80.587	63.100
Aankopen	22.006	25.294
Verkopen	-22.420	-18.112
Gerealiseerde waardeveranderingen	-1.744	-515
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-6.198	10.820
Stand ultimo periode	**72.231**	**80.587**

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

Effectenportefeuille

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

Beleggingen per 30 juni 2016; marktwaarde in duizenden euro's.

Aantal		*Valuta*	*Marktwaarde*
	Aandelen Nederland beursgenoteerd		
67.293	BE Semiconductor Industries	EUR	1.646
103.448	Beter Bed	EUR	2.043
			3.689
	Aandelen Europa (exclusief Nederland)		
	Denemarken		
58.570	SimCorp	DKK	2.579
			2.579
	Duitsland		
32.205	Axel Springer	EUR	1.518
50.593	CEWE Stiftung & Co.	EUR	3.319
34.027	Dürr	EUR	2.313
70.275	Jungheinrich	EUR	1.898
27.746	Krones	EUR	2.630
67.718	Takkt	EUR	1.199
			12.877
	Finland		
109.175	Amer Sports	EUR	2.681
30.820	Basware	EUR	1.065
83.747	Huhtamaki	EUR	3.114
			6.860
	Frankrijk		
46.145	JCDecaux	EUR	1.402
			1.402

Aantal		*Valuta*	*Marktwaarde*
	Ierland		
123.631	Kingspan	EUR	2.411
			2.411
	Italië		
51.791	Brembo	EUR	2.559
46.408	Industria Macchine Automatiche	EUR	2.508
			5.067
	Oostenrijk		
183.570	Austria Technologie & Systemtechnik	EUR	1.981
			1.981
	Spanje		
51.362	Viscofan	EUR	2.549
			2.549
	Verenigd Koninkrijk		
113.712	Dignity	GBP	3.517
330.538	Dunelm Group	GBP	3.136
173.380	Greggs	GBP	2.024
271.835	Hammerson	GBP	1.760
127.705	Shaftesbury	GBP	1.351
1.097.021	SIG	GBP	1.485
598.671	Stagecoach Group	GBP	1.665
1.000.704	Taylor Wimpey	GBP	1.593
			16.531
	Zweden		
176.440	AddTech	SEK	1.987
106.815	Nolato	SEK	2.514
			4.501
	Zwitserland		
972	Belimo Holding	CHF	2.604
22.775	Kardex	CHF	1.829
3.508	LEM Holding	CHF	2.846
122.851	Logitech International	CHF	1.793
19.337	Tecan Group	CHF	2.712
			11.784
	Totaal aandelen Europa		**68.542**
	Som van de beleggingen		**72.231**

Indeling in sectoren

Aantal		*Valuta*	*Marktwaarde*
	Auto's		
51.791	Brembo	EUR	2.559
			2.559
	Basisgoederen		
83.747	Huhtamaki	EUR	3.114
			3.114
	Consumentenservicebedrijven		
113.712	Dignity	GBP	3.517
			3.517
	Detailhandel		
103.448	Beter Bed	EUR	2.043
330.538	Dunelm Group	GBP	3.136
67.718	Takkt	EUR	1.199
			6.378
	Detailhandelvoeding		
173.380	Greggs	GBP	2.024
			2.024
	Duurzame consumptiegoederen		
109.175	Amer Sports	EUR	2.681
1.000.704	Taylor Wimpey	GBP	1.593
			4.274
	Farmacie & biotechnologie		
19.337	Tecan Group	CHF	2.712
			2.712
	Halfgeleiders		
67.293	BE Semiconductor Industries	EUR	1.646
			1.646
	Kapitaalgoederen		
176.440	AddTech	SEK	1.987
972	Belimo Holding	CHF	2.604
34.027	Dürr	EUR	2.313
46.408	Industria Macchine Automatiche	EUR	2.508
70.275	Jungheinrich	EUR	1.898
22.775	Kardex	CHF	1.829
123.631	Kingspan	EUR	2.411
27.746	Krones	EUR	2.630
3.508	LEM Holding	CHF	2.846
106.815	Nolato AB	SEK	2.514
1.097.021	SIG	GBP	1.485
			25.025
	Onroerend goed		
271.835	Hammerson	GBP	1.760
127.705	Shaftesbury	GBP	1.351
			3.111
	Reclame		
46.145	JCDecaux	EUR	1.402
			1.402

Aantal		*Valuta*	*Marktwaarde*
	Software & services		
30.820	Basware	EUR	1.065
58.570	SimCorp	DKK	2.579
			3.644
	Technologie		
183.570	Austria Technologie & Systemtechnik	EUR	1.981
122.851	Logitech International	CHF	1.793
			3.774
	Transport		
598.671	Stagecoach Group	GBP	1.665
			1.665
	Uitgeverijen		
32.205	Axel Springer	EUR	1.518
			1.518
	Voeding en dranken		
51.362	Viscofan	EUR	2.549
			2.549
	Zakelijke dienstverlening		
50.593	CEWE Stiftung & Co.	EUR	3.319
			3.319
	Som van de beleggingen		**72.231**

Landenverdeling

Marktwaarde in duizenden euro's	*Beleggingen per 30-06-2016*	*%*
16.531	Verenigd Koninkrijk	23,0
12.877	Duitsland	17,9
11.784	Zwitserland	16,3
6.860	Finland	9,5
5.067	Italië	7,0
4.501	Zweden	6,2
3.689	Nederland	5,1
2.579	Denemarken	3,6
2.549	Spanje	3,5
2.411	Ierland	3,3
1.981	Oostenrijk	2,7
1.402	Frankrijk	1,9
72.231		**100,0**

Landenverdeling ASN Small & Midcappool

Sectorallocatie

Marktwaarde in duizenden euro's	*Beleggingen per 30-06-2016*	*%*
25.025	Kapitaalgoederen	34,7
6.378	Detailhandel	8,9
4.274	Duurzame consumptiegoederen	5,9
3.774	Technologie	5,2
3.644	Software & services	5,0
3.517	Consumentenservicebedrijven	4,9
3.319	Zakelijke dienstverlening	4,6
3.114	Basisgoederen	4,3
3.111	Onroerend goed	4,3
2.712	Farmacie & biotechnologie	3,8
2.559	Auto's	3,5
2.549	Voeding en dranken	3,5
2.024	Detailhandelvoeding	2,8
1.665	Transport	2,3
1.646	Halfgeleiders	2,3
1.518	Uitgeverijen	2,1
1.402	Reclame	1,9
72.231		**100,0**

Sectorverdeling ASN Small & Midcappool

(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In duizenden euro's	*30-06-2016*	*31-12-2015*
Te vorderen van de fondsen	467	109
Te vorderen dividend	120	35
Te vorderen dividendbelasting	494	515
Totaal	**1.081**	**659**

Vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

(C) Overige activa

Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. De fondsbeheerder beslist over het saldo van de liquide middelen op basis van zijn visie op de timing van betalingen.

(D) Fondsvermogen

in duizenden euro's	*01-01-2016 t/m 30-06-2016*	*01-01-2015 t/m 31-12-2015*
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	50.297	45.242
Uitgegeven participaties	4.073	10.495
Ingekochte participaties	-4.436	-5.440
Stand ultimo periode	**49.934**	**50.297**
Overige reserves		
Stand per 1 januari	19.909	12.321
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	12.544	7.588
Stand ultimo periode	**32.453**	**19.909**
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	12.544	7.588
Toevoeging aan overige reserves	-12.544	-7.588
Resultaat over de verslagperiode	-6.393	12.544
Stand ultimo periode	**-6.393**	**12.544**
Totaal fondsvermogen	**75.994**	**82.750**

Vijfjarenoverzicht

Totalen *In duizenden euro's*	*31-06-2016*	*31-12-2015*	*31-12-2014*	*31-12-2013*	*31-12-2012*
Totaal intrinsieke waarde	75.994	82.750	65.151	56.814	42.358
Aantal uitstaande participaties	1.735.321	1.741.714	1.629.747	1.605.114	1.559.549
Intrinsieke waarde per participatie	43,79	47,51	39,98	35,40	27,16

Kredietrisico

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. In het geval van de ASN Small & Midcappool is dit € 3,8 miljoen.

Winst-en-verliesrekening

(E) Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a volgt informatie over de gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging.

In duizenden euro's	*Winsten*	*Verliezen*	*Totaal*
Aandelen	884	-2.628	-1.744
Totaal	**884**	**-2.628**	**-1.744**

(F) Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Toelichting uitsplitsing winsten en verliezen per soort belegging conform RJ 615.405a

In overeenstemming met RJ 615.405a volgt informatie over de niet-gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging.

In duizenden euro's	*Winsten*	*Verliezen*	*Totaal*
Aandelen	3.314	-9.512	-6.198
Totaal	**3.314**	**-9.512**	**-6.198**

Omloopfactor

De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. Dat geeft een indruk van de mate waarin er actief beheer plaatsvindt. De omloopfactor wordt berekend als het percentage dat het totale bedrag aan effectentransacties min het totale bedrag aan transacties van participaties, uitmaakt van de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingspool.

	01-01-2016 t/m 30-06-2016	*01-01-2015 t/m 30-06-2015*
Omloopfactor	45,98%	18,61%

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten in de verslagperiode, voor zover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar waren, bedroegen € 108.750 (eerste halfjaar 2015: € 52.433).

Toerekenbare nettovermogenswaarde en resultaat beleggingspools

	Aantal participaties	*Nettovermogens-waarde per participatie van de pool in euro's*	*Toerekenbare nettovermogens-waarde in duizenden euro's*	*Toerekenbaar resultaat in duizenden euro's*
ASN Aandelenpool				
30-06-2016				
ASN Duurzaam Aandelenfonds	9.540.811		812.346	-40.945
ASN Mixpool	1.428.282		121.610	-6.130
Totaal	**10.969.093**	**85,14**	**933.956**	**-47.075**
31-12-2015				
ASN Duurzaam Aandelenfonds	9.375.712		840.283	132.490
ASN Mixpool	1.284.517		115.123	18.152
Totaal	**10.660.229**	**89,62**	**955.406**	**150.642**
ASN Obligatiepool				
30-06-2016				
ASN Duurzaam Obligatiefonds	4.692.618		247.834	14.281
ASN Mixpool	2.639.151		139.382	8.032
Totaal	**7.331.769**	**52,81**	**387.216**	**22.313**
31-12-2015				
ASN Duurzaam Obligatiefonds	4.549.457		226.446	822
ASN Mixpool	2.696.284		134.205	487
Totaal	**7.245.741**	**49,77**	**360.651**	**1.309**
ASN Mixpool				
30-06-2016				
ASN Duurzaam Mixfonds	4.027.279		260.993	2.845
ASN Bank	1		-	-
Totaal	**4.027.280**	**64,81**	**260.993**	**2.845**
31-12-2015				
ASN Duurzaam Mixfonds	3.889.998		249.328	19.669
ASN Bank	1		-	-
Totaal	**3.889.999**	**64,09**	**249.328**	**19.669**
ASN Milieupool				
30-06-2016				
ASN Milieu & Waterfonds	11.230.923		413.427	12.565
ASN Bank	1		-	-
Totaal	**11.230.924**	**36,81**	**413.427**	**12.565**
31-12-2015				
ASN Milieu & Waterfonds	10.811.271		386.750	58.598
ASN Bank	1		-	-
Totaal	**10.811.272**	**35,77**	**386.750**	**58.598**

	Aantal participaties	*Nettovermogens-waarde per participatie van de pool in euro's*	*Toerekenbare nettovermogens-waarde in duizenden euro's*	*Toerekenbaar resultaat in duizenden euro's*
ASN Small & Midcappool				
30-06-2016				
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	1.735.320		75.994	-6.393
ASN Bank	1		-	-
Totaal	**1.735.321**	**43,79**	**75.994**	**-6.393**
31-12-2015				
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	1.741.713		82.750	12.544
ASN Bank	1		-	-
Totaal	**1.741.714**	**47,51**	**82.750**	**12.544**

G Overige gegevens

Bijzondere zeggenschapsrechten

Volgens de statuten heeft de houder van het prioriteitsaandeel het recht om een bindende voordracht op te stellen voor de benoeming van bestuurders en commissarissen. Een wijziging van de statuten of een besluit tot ontbinding van de vennootschap kan slechts worden genomen op voorstel van de houder van het prioriteitsaandeel. Bij liquidatie van de vennootschap wordt, na voldoening van alle schulden, allereerst het nominale bedrag van het prioriteitsaandeel terugbetaald.

Deze maatregel is genomen om het bijzondere karakter van ASN Beleggingsfondsen N.V. te beschermen. Dit karakter blijkt onder meer uit de duurzame beleggingscriteria die voor de fondsen gelden. ASN Bank N.V., gevestigd te Den Haag, houdt het prioriteitsaandeel.

ASN Bank N.V. wordt vertegenwoordigd door:
Ewoud Goudswaard
Jeroen Jansen

Belangen bestuurders en raad van commissarissen

Conform artikel 122 lid 2 Bgfo geeft onderstaand overzicht het totale persoonlijke belang weer dat de leden van de directie van ABB, de leden van de directie van ACTIAM en de leden van de raad van commissarissen, volgens opgave van de betrokkenen, hebben gehad bij iedere belegging van ASN Beleggingsfondsen N.V. per begin en einde van de verslagperiode. Vanuit het oogpunt van transparantie wordt daarnaast in onderstaand overzicht het totale persoonlijke belang weergegeven dat de leden van de directie van ABB en de leden van de directie van ACTIAM en van de raad van toezicht, volgens opgave van de betrokkenen, hebben gehad in de fondsen van ASN Beleggingsfondsen N.V. Vanuit het oogpunt van transparantie wordt in onderstaand overzicht ook het totale persoonlijke belang weergegeven dat de leden van de directie van ABB en de leden van de directie van ACTIAM en van de raad van toezicht, volgens opgave van de betrokkenen, hebben gehad in de fondsen van ASN Beleggingsfondsen N.V.

Omschrijving	*Gemeenschappelijk belang in aantallen 30-06-2016*	*Gemeenschappelijk belang in aantallen 31-12-2015*
Accsys Technologies PLC2	450	450
Telefónica SA	750	750
ASN Duurzaam Aandelenfonds	67	65
ASN Milieu & Waterfonds	252	252
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	220	220

Samenstelling directie zoals bedoeld in artikel 2:166 BW

De directie van ASN Beleggingsfondsen N.V. bestaat uit een vrouw en drie mannen en wijkt daarmee af van de evenwichtige verdeling zoals bedoeld in artikel 2:166 BW. De huidige samenstelling van de directie is ruim voor de ingangsdatum van de betreffende wetsbepalingen (1 januari 2013) tot stand gekomen en is sindsdien niet gewijzigd. Bij wijzigingen van de samenstelling van de directie wordt bij de vacaturestelling en besluitvorming mede aandacht geschonken aan de desbetreffende wettelijke bepalingen.

Zonnepanelen leveren energie voor een watertoren

H Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant

Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van ASN Beleggingsfondsen N.V.

Opdracht

Wij hebben de in dit halfjaarbericht opgenomen tussentijdse financiële informatie over de periode 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016 van ASN Beleggingsfondsen N.V. te Den Haag bestaande uit de balans en de winst-en-verlies-rekening met de toelichting beoordeeld. De directie van de vennootschap 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 openbaar 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 over de periode 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016 niet, in alle van materieel belang zijnde aspecten, is opgesteld in overeenstemming met de in Nederland geldende Richtlijn voor de jaarverslaggeving 394, 'Tussentijdse berichten'.

Den Haag, 30 augustus 2016

w.g. drs. R.J. Bleijs RA
Ernst & Young Accountants LLP

Fruitveiling

Bijlagen

Bijlage 1 Beleidsbepalers en vermogensbeheerders

Verschillende teams zijn verantwoordelijk voor het beleid van de ASN Beleggingsfondsen. Hieronder zijn de leden van deze teams, hun functie, verantwoordelijkheden en ervaring vermeld.

ASN Beleggen

ASN Beleggen is verantwoordelijk voor de ontwikkeling en marketing van beleggingsproducten van de ASN Bank. Dit team draagt tevens zorg voor de uitvoering van wet- en regelgeving voor zover deze betrekking heeft op de klanten en producten, en voor het beleggingsbeleid en beheer van de fondsen. Verder vertegenwoordigt ASN Beleggen de ASN Bank en de ASN Beleggingsfondsen op bijeenkomsten voor intermediairs en geïnteresseerden in deze fondsen.

- **Fabrice Albronda**
  Distributiemanager
  20 jaar ervaring

- **Martijn Huijnen**
  Senior product ontwikkelaar
  9 jaar ervaring

- **José de Jong**
  Secretaris ASN Beleggingsfondsen
  25 jaar ervaring

- **Stephan Langen**
  senior manager beleggingsfondsen
  23 jaar ervaring

- **Dorine Putman-Devilee**
  Manager institutionele relaties
  33 jaar ervaring

- **Bas Smelt**
  Marketing- en communicatiespecialist
  9 jaar ervaring

- **Susanne van de Wateringen**
  Senior manager beleggingsfondsen
  17 jaar ervaring

ASN Duurzaamheidsbeleid & -Onderzoek

ASN Duurzaamheidsbeleid & -Onderzoek is verantwoordelijk voor de formulering en de uitvoering van het duurzaamheidsbeleid van de ASN Bank. Het team formuleert het duurzaamheidsbeleid, doet onderzoek naar landen, projecten en ondernemingen waarin de ASN Bank en de ASN Beleggingsfondsen zouden kunnen beleggen of die ze zouden kunnen financieren, en voert het stembeleid en de dialoog met ondernemingen (engagement) uit.

- **Piet Sprengers**
  Hoofd afdeling Duurzaamheidsbeleid & -Onderzoek
  30 jaar ervaring

- **Mariëtta Smid**
  Senior adviseur Duurzaamheidsbeleid & -Onderzoek
  20 jaar ervaring

- **Hansje van der Zwaan-Plagman**
  Senior adviseur Duurzaamheidsbeleid & -Onderzoek
  13 jaar ervaring

- **Jeroen Loots**
  Senior adviseur Duurzaamheidsbeleid & -Onderzoek
  20 jaar ervaring

- **Charlotte Scheltus**
  Adviseur Duurzaamheidsbeleid & -Onderzoek
  5 jaar ervaring

- **Irene de Jong**
  Adviseur Duurzaamheidsbeleid & -Onderzoek
  5 jaar ervaring

- **Jonna Tjapkes**
  Duurzaamheidsanalist
  2 jaar ervaring

- **Freek Geurts**
  Carbon footprint analist
  1 jaar ervaring

Beheerteams

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

ACTIAM N.V.

Aandelenteam

- **Bram Ragetlie - senior portefeuillemanager**
  21 jaar ervaring in het beheer van aandelenportefeuilles met wereldwijde spreiding, gespecialiseerd in kwantitatieve analyse

- **Hans Slomp - senior portefeuillemanager**
  30 jaar ervaring in het beheer van aandelenportefeuilles met wereldwijde spreiding, gespecialiseerd in fundamentele analyse

Team vastrentende waarden (Fixed Income)

Interest Rate Team

- **Johan Idema - co-hoofd vastrentende waarden, hoofd interest rate-team**
  17 jaar ervaring in alle categorieën vastrentende waarden met een investment grade-rating

- **Pim Burggraeve - senior portefeuillemanager**
  21 jaar ervaring in rates, inclusief rates derivatives

- **Carl Haarnack - senior portefeuillemanager**
  26 jaar brede ervaring in vastrentende waarden

- **Mehdi Abdi - portefeuillemanager**
  9 jaar ervaring in rates & credits

- **Remco van Amelsfoort - portefeuillemanager**
  6 jaar ervaring in quantitative economics

Credit Team

- **Bas Kragten - co-hoofd vastrentende waarden**
  21 jaar ervaring, asset backed securities

- **Mark van der Berg - senior portefeuillemanager**
  5 jaar ervaring, Risicobeheer en structured credit

- **Ad Kroot - co-hoofd vastrentende waarden, hoofd creditteam**
  10 jaar ervaring, financials en telecom

- **Foppe-jan van der Meij - senior portefeuillemanager**
  15 jaar ervaring, non-financials, utilities, auto, asset backed securities

- **Misja Perquin - senior portefeuillemanager**
  14 jaar ervaring, structured products

- **Ruben Smit - senior portefeuillemanager**
  20 jaar ervaring, financials

- **Bart aan den Toorn - senior portefeuillemanager**
  16 jaar ervaring in alle categorieën vastrentende waarden met een investment grade-rating

- **Navied Sawari - junior portefeuillemanager credit**
  3 jaar ervaring, corporate credit

- **Eve Yang - senior portefeuillemanager**
  8 jaar ervaring, high yield credit

Impax Asset Management

Managers van het fonds

- **Bruce Jenkyn-Jones – hoofd Listed Equities, managing director**
  Beheert samen met Jon Forster de Environmental Specialists Strategy, waaronder het ASN Milieu & Waterfonds valt
  24 jaar ervaring

- **Jon Forster – senior portfolio manager, director**
  Beheert samen met Bruce Jenkyn-Jones de Environmental Specialists Strategy, waaronder het ASN Milieu & Waterfonds valt
  21 jaar ervaring

Investment Team

- **Ian Simm – chief executive**
  26 jaar ervaring

- **Justin Winter – senior research analyst, associate director**
  Kernexpertise: water en vervuiling
  14 jaar ervaring

- **Hubert Aarts – senior portfolio manager, managing director**
  Kernexpertise: energie-efficiëntie en macro-economie
  25 jaar ervaring

- **Simon Higgo – head of Investment Risk, managing director**
  Kernexpertise: risicomanagement
  24 jaar ervaring

- **Lisa Beauvilain – head of Sustainability & ESG, director**
  Kernexpertise: maatschappelijk verantwoord ondernemen, beleid en wet- en regelgeving
  17 jaar ervaring

- **Michael Landymore – senior portfolio manager, director**
  Kernexpertise: duurzame voedings- en landbouwindustrie
  36 jaar ervaring

- **David Li – senior portfolio manager, director**
  Kernexpertise: regio Azië-Pacific
  20 jaar ervaring

- **Kirsteen Morrison – senior portfolio manager, director**
  Kernexpertise: regio Japan en macro-economie
  29 jaar ervaring

- **David Winborne – senior portfolio manager, director**
  Kernexpertise: sectoren industrie en technologie
  14 jaar ervaring

- **Dean Palin – head of trading, director**
  Kernexpertise: aandelenhandel
  23 jaar ervaring

- **Oscar Yang – research analyst & portfolio manager, associate director**
  Kernexpertise: Groot China
  9 jaar ervaring

- **Agne Rackauskaite – research analyst, associate**
  Kernexpertise: duurzame voedings- en landbouwindustrie
  5 jaar ervaring

- **Sid Jha - research analyst, associate**
  Kernexpertise: water en hernieuwbare energie
  9 jaar ervaring

- **Fotis Chatzimichalakis – research analyst**
  Kernexpertise: ontwikkeling van het beleggingsuniversum
  1 jaar ervaring

Kempen Capital Management

Het Europese smallcapteam van Kempen Capital Management dat verantwoordelijk is voor het beheer van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, is werkzaam vanuit Edinburgh. Dit team richt zich uitsluitend op het beheer van Europese smallcap- en midcapaandelen. Het beheert drie verschillende strategieën met één beleggingsfilosofie en één beleggingsproces. Het team bestaat uit beleggingsspecialisten waarbij de rol van portefeuillebeheerder en die van analist zijn gecombineerd. Dit leidt ertoe dat alle teamleden nauw met elkaar samenwerken, aan de hand van duidelijk afgebakende verantwoordelijkheden. Bovendien vergroot deze dubbelrol de verantwoordelijkheid van de analist voor het beleggingsresultaat van het fonds.

Managers van het fonds

- **Tommy Bryson – Co-lead portefeuillemanager en analist**
  Kernexpertise: Scandinavische landen
  15 jaar ervaring

- **Mark McCullough - portefeuillemanager en analist**
  Kernexpertise: Verenigd Koninkrijk en Ierland
  15 jaar ervaring

Investment Team

- **Kathleen Dewandeleer - portefeuillemanager en ESG analist**
  Kernexpertise: long term governance en Benelux
  25 jaar ervaring

- **Michael Gray - back-up analist voor de Benelux en analist quant**
  Kernexpertise: Italië
  4 jaar ervaring

- **Karen McGrath - hoofd van het team duurzaamheid (SRI)**
  Kernexpertise: lid van de Kempen ESG Council en verantwoordelijk voor proxy votings
  19 jaar ervaring

- **Martin Stockner - portefeuilleanalist**
  Kernexpertise: Zwitserland
  3 jaar ervaring

Bijlage 2 Adresgegevens en personalia

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.
Bezuidenhoutseweg 153
2594 AG Den Haag
Postbus 93514
2509 AM Den Haag
Telefoon 070 – 356 93 33
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
ACTIAM N.V.
Graadt van Roggenweg 250
3531 AH Utrecht
Postbus 679
3500 AR Utrecht

Raad van commissarissen
Cateautje Hijmans van den Bergh (voorzitter)
Kees Koedijk (vicevoorzitter)
Mijntje Lückerath-Rovers
Lodi Hennink
Rik Plomp
Nico Roozen (tot 29 april 2016)

Juridisch eigenaar van de vermogensbestanddelen
Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V.
Croeselaan 1
3521 BJ Utrecht

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

Accountant
Ernst & Young Accountants LLP
Postbus 90636
2596 CZ DEN HAAG

Vermogensbeheerders
ACTIAM N.V.
Graadt van Roggenweg 250
3531 AH Utrecht

Impax Asset Management Ltd
Norfolk House
31 St James's Square
London SW1Y 4JR
Verenigd Koninkrijk

Kempen Capital Management (UK) Ltd.
41 Melville Street
Edinburgh EH3 7JF
Verenigd Koninkrijk

Raad van commissarissen

• Cateautje Hijmans van den Bergh
Benoemd in 2009, herbenoemd in 2013 tot 2017.
Cateautje Hijmans van den Bergh (1961) is werkzaam als zelfstandig bestuursadviseur en interim-manager in de financiële sector. Na haar doctoraal examen klassieke talen aan de Rijksuniversiteit Leiden trad zij in dienst bij Bank Mees & Hope (later MeesPierson), waar zij circa tien jaar werkzaam was in diverse functies op het gebied van financieringen van grote corporaties en projectfinancieringen in binnen- en buitenland.
In 1997 trad zij in dienst bij Boer & Croon, waar zij tot begin 2014 als partner werkzaam was. Vanwege haar affiniteit met en achtergrond in de financiële wereld werkte zij daar vooral voor klanten in de financiële dienstverlening. Zij was verantwoordelijk voor trajecten op het gebied van strategieontwikkeling, (re)organisaties en vraagstukken op het gebied van sturing en structuur, in het bijzonder in de pensioen- en beleggingswereld.
Cateautje Hijmans van den Bergh probeert haar culturele, maatschappelijke en zakelijke interesses te combineren in toezichtfuncties. Zij is lid van de raad van toezicht van Universiteit Leiden. Ook is zij lid van de raad van advies van Stichting Internationale Spinozaprijs. In haar vrije tijd houdt zij zich bezig met moderne ceramiek en muziek. Tevens is zij voorzitter van de raad van toezicht van het ASN Groenprojectenfonds.

• Kees Koedijk
Benoemd in 2011, herbenoemd in 2015 tot 2019.
Kees Koedijk (1960) is hoogleraar Financieel Management aan de Universiteit van Tilburg en decaan van de Faculteit Economie en Bedrijfswetenschappen. Hij is expert op het gebied van de financiële economie en financiële markten. Zijn onderzoek richt zich onder andere op macro- en internationale financieringen, portefeuillebeheer en maatschappelijk verantwoord beleggen, en risicobeheer en emotie. Behalve als bestuurder van de faculteit is hij op meerdere gebieden actief, waaronder duurzaamheid.
Kees Koedijk studeerde economie aan de Erasmus Universiteit Rotterdam. Daar promoveerde hij in 1989 op een empirische studie naar wisselkoersen. Daarna was hij onder meer hoogleraar Finance aan de Universiteit Maastricht, directeur van LIFE (Limburg Institute of Financial Economics), vicedecaan van de faculteit Bedrijfskunde van de Rotterdam School of Management, hoogleraar Financial Management aan de Erasmus Universiteit en bijzonder hoogleraar voor de Fortis Chair in Sustainable Finance. Tevens doceert hij op diverse buitenlandse universiteiten en is redacteur van wetenschappelijke bladen op het gebied van financiën. Kees Koedijk bekleedde diverse nevenfuncties. Zo was hij lid van de Raad van Economisch Adviseurs Tweede Kamer en nationale penningmeester van het CDA. Momenteel is hij lid van het Monitoring Committee Code Banken. Tevens is hij lid van de raad van toezicht van het ASN Groenprojectenfonds.

• Mijntje Lückerath-Rovers
Benoemd in 2009, herbenoemd in 2013 tot 2017.
Mijntje Lückerath-Rovers (1968) is hoogleraar corporate governance aan Tilburg University/TIAS. Hiervoor was zij van 2001 tot 2012 verbonden aan de masteropleiding Financieel Recht van de Erasmus Universiteit; van 2010 tot 2103 was zij hoogleraar Corporate Governance aan Nyenrode Business Universiteit. Aan de Erasmus Universiteit studeerde zij in 1994 af in de financiële bedrijfseconomie.
Daarna begon zij haar loopbaan in 1994 bij Rabobank International te Utrecht, waar zij onder meer werkzaam was als vicepresident Project Finance. Een van haar hoofdtaken was financiering van duurzame energie. Nadat zij in 2001 was teruggekeerd bij de Erasmus Universiteit als universitair (hoofd)docent, promoveerde zij in 2007 op een proefschrift over operationele leases (een vorm van off-balancefinanciering).
Zij geeft onderwijs en verricht onderzoek op het gebied van goed ondernemingsbestuur, in het bijzonder de rol en samenstelling van de raad van commissarissen.
Ze is ook commissaris of toezichthouder bij onder meer Achmea, NRC Media, de Betaalvereniging Nederland en KNGF Geleidehonden. Tevens is zij lid van de raad van toezicht van het ASN Groenprojectenfonds.

• Nico Roozen
Benoemd in 2012, periodiek afgetreden op 29 april 2016.
Nico Roozen (1953) is sinds 1987 directeur van Solidaridad. Solidaridad heeft zich ontwikkeld tot een innovator in fair trade en maatschappelijk verantwoord ondernemen. Sinds 2011 is Nico Roozen executive director van Solidaridad Network, een internationale organisatie die zich inzet voor de realisatie van een eerlijke, duurzame keten van producent tot consument. Solidaridad Network beschikt over een breed netwerk van producentenorganisaties en maatschappelijke organisaties in 42 landen in de Derde Wereld. Nico Roozen is daarnaast voorzitter van de raad van commissarissen van Kuyichi B.V., lid van het

bestuur van UTZ Certified, van de adviesraad van Social Accountability International (SAI), van de taskforce Biodiversiteit en natuurlijke hulpbronnen en van het Business Social Compliance Initiative (BSCI). Tevens is hij lid van de raad van toezicht van het het ASN Groenprojectenfonds. Nico Roozen was niet beschikbaar voor herbenoeming.

• Lodi Hennink

Benoemd in 2015, lopende termijn tot 2019.

Lodi Hennink (1957) is sinds 2007 algemeen directeur van de Landelijke Huisartsen Vereniging (LHV). Deze organisatie behartigt de belangen van de zorg in het algemeen, en die van huisartsen in het bijzonder. Hij heeft de leiding over het bureau van deze vereniging en onderhoudt intensieve externe contacten in het kader van belangenbehartiging. Daarnaast is Lodi Hennink lid van de raad van advies van Tactus Verslavingszorg.

Lodi Hennink studeerde bedrijfseconomie met de fiscale afstudeervariant aan de Erasmus Universiteit Rotterdam. Parallel studeerde hij rechten in de privaatrechtelijke en bedrijfsjuridische afstudeerrichtingen. Hij startte zijn loopbaan in de farmaceutische divisie van Gist-Brocades. Daar was hij verantwoordelijk voor de marketing van diverse geneesmiddelen. In 1989 maakte hij de overstap naar de Robeco Groep, waar hij international marketingmanager werd voor de beleggingsproducten van deze vermogensbeheerder, vooral voor de Duitstalige gebieden.

Na een uitstap in een managementpositie van twee jaar bij de organisatie van Randstad ging hij in 1995 terug naar de financiële wereld. Bij Interpolis, waar hij meer dan tien jaar werkzaam was, vervulde hij diverse management- en staffuncties in verschillende onderdelen van de organisatie, waaronder die van toekomstvoorzieningen (levensverzekeringen) en sociale zekerheid. Nadat Interpolis fuseerde met Achmea was hij business development-manager in de holding. Tevens is hij lid van de raad van toezicht van het ASN Groenprojectenfonds.

• Rik Plomp

Benoemd in 2016, lopende termijn tot 2020

Rik Plomp (1962) is sinds december 2009 senior investment manager bij PGGM Investments in Zeist. Hij is daar onder andere verantwoordelijk voor een portefeuille van beleggingen in wereldwijde land- en bosbouw met een totale omvang van circa € 1 miljard. In deze functie speelt duurzaamheid een grote rol. De afgelopen 25 jaar heeft Rik Plomp in diverse functies in de financiële sector gewerkt. Daarbij deed hij ervaring op in uiteenlopende gebieden zoals financiering, renterisicobeheer, treasury en investeringen.

Rik Plomp studeerde HEAO Commerciële Economie aan de Hogeschool in Eindhoven. In 2000 deed hij de postdoctorale opleiding Treasury Management aan de Vrije Universiteit van Amsterdam. In juni 2004 volgde hij het Finance for Executives Programme aan INSEAD, Fontainebleau in Frankrijk. Onlangs volgde hij het Programma voor Commissarissen en Toezichthouders aan de Erasmus Universiteit te Rotterdam.

Als nevenfunctie bekleedt Rik Plomp momenteel de functie van lid van de raad van toezicht van Stichting Sympany/Stichting Sympany+. Tevens is hij voorzitter van de auditcommissie aldaar. Stichting Sympany is een van de grootste inzamelaars van textiel in Nederland. Via de Stichting Sympany+ worden de gelden besteed aan maatschappelijk verantwoorde doelen in diverse landen, vooral in de textielketen. Van 2010 tot 2013 was Rik Plomp lid van het bestuur van de Stichting Toezicht Interne Markt Rabo Extra Ledenobligaties bij de Rabobank in Utrecht.

Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

• Bas-Jan Blom

Bas-Jan Blom is sinds 2007 directeur van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V., verantwoordelijk voor de verkoop, marketing en productontwikkeling van de ASN Beleggingsfondsen. Daarnaast is hij eindverantwoordelijke van de afdeling Beleggen van de ASN Bank. Tevens is hij directeur van Energiefonds Overijssel. Voorheen heeft hij acht jaar bij Schretlen & Co gewerkt, waar hij verschillende managementfuncties vervulde op het gebied van financiële planning, relatiemanagement en beleggingsadvies. Daarvoor was hij vijftien jaar werkzaam bij ABN AMRO.

• Diane Griffioen

Diane Griffioen is sinds oktober 2012 directeur van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V., verantwoordelijk voor het beleid van de ASN Beleggingsfondsen en de aanstelling van de AIF-beheerder. Sinds haar afstuderen in 1997 heeft Diane verschillende functies in de beleggingssector vervuld. Zij was directeur Triodos Investment Management, hoofd Vermogensbeheer bij ING Private Banking en aandelenanalist bij Kempen & Co. Diane is in 1997 afgestudeerd als econoom aan de Universiteit van Amsterdam, en behaalde in 2001 haar CFA-titel (Chartered Financial Analyst). Diane Griffioen is bestuurslid van het Nederlands Migratie Instituut en extern lid van de Beleggings Advies Commissie van Menzis zorgverzekeraar. Ook is

zij extern lid van de auditcommissie van Stichting Pensioenfonds voor Huisartsen.
Naast bovengenoemde personen heeft ASN Bank N.V. zitting in de directie van ABB. Deze vennootschap wordt vertegenwoordigd door:

• Ewoud Goudswaard
Ewoud Goudswaard (1958) is sinds 2001 algemeen directeur van de ASN Bank. Tevens is hij lid van de raad van commissarissen van Triple Jump B.V., de projectadviseur van het ASN-Novib Microkredietfonds. Ewoud Goudswaard begon zijn carrière bij de NMB Bank, later ING Bank, in het kredietrisicomanagement voor (grote) zakelijke relaties. Vanaf 1989 bekleedde hij directiefuncties in Haarlemmermeer, Amsterdam en Rotterdam; vanaf 1997 was hij voorzitter van de directie van het district Midden-Holland. Ewoud Goudswaard heeft diverse nevenfuncties: hij is lid van de raad van advies van de Club van Rome Nederland en van de raad van advies van Plan Nederland, en penningmeester van de Museumvereniging en stichting Museumkaart.

• Jeroen Jansen
Jeroen Jansen (1962) is sinds 2005 directeur van de ASN Bank, met marketing, communicatie, public relations, vermogensbeheer, duurzaamheidsbeleid en -onderzoek als voornaamste aandachtsgebieden. Jeroen Jansen begon zijn bankcarrière bij Triodos Bank. In 1995 ging hij naar de Hollandse Koopmansbank (nu ACTIAM). Daar ontwikkelde hij vermogensbeheerdiensten en duurzaamheidsresearch voor institutionele beleggers, maatschappelijke instellingen en de ASN Bank. In 2000 trad hij aan als manager Maatschappelijke Strategie bij Concern Communicatie SNS REAAL. Tevens maakte hij deel uit van de staf van de ASN Bank, ter ondersteuning van de toenmalige directie. In 2001 werd hij adjunct-directeur van de ASN Bank. Jeroen Jansen is onder meer penningmeester van Stichting Avondster en zit in de programmaraad van MVO Nederland.

Colofon

Ontwerp
MissionFromMars in samenwerking met SBDD

Opmaak/dtp
Quantes, in samenwerking met Elan Strategie & Creatie

Druk
Quantes

Dit halfjaarbericht is gedrukt op Cocoon 100% FSC Recycled

RECYCLED
Gemaakt van gerecycled materiaal
FSC® C115305

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

ASN Klantenservice 0800 – 03 80 (gratis)
Fax 070 – 361 79 48
E-mail informatie@asnbank.nl

U kunt een pdf van dit halfjaarbericht downloaden van www.asnbank.nl.

ASN BELEGGINGSFONDSEN

voor de wereld van morgen