ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.
Halfjaarbericht 2024

asn impact investors

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.
Halfjaarbericht 2024

asn impact investors

Inhoudsopgave

Voorwoord van de directie 4

Kerncijfers 5

Begrippen 8

1 Verslag van de beheerder 13
1.1 Opzet en opdracht van de fondsen 14
1.2 Fondsdocumentatie 15
1.3 Wijziging wet- en regelgeving 16
1.4 Fondskosten 18
1.5 In- en uitstroom ASN Beleggingsfondsen 19
1.6 Ontwikkelingen AIF-beheerder 19
1.7 Ontwikkelingen in de verslagperiode 19
1.8 Duurzaam beleggingsbeleid 20
1.9 Risicobeheer 24
1.10 Economie en financiële markten in de eerste helft van 2024, vooruitzichten en duurzaamheidstrends 32

2 Verslag over het beheer van de ASN AIF-Beleggingsfondsen 37
2.1 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief 38
2.2 ASN Duurzaam Mixfonds Defensief 41
2.3 ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal 43
2.4 ASN Duurzaam Mixfonds Offensief 45
2.5 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief 47
2.6 ASN Groenprojectenfonds 50
2.7 ASN Microkredietfonds 56

3 Halfjaarcijfers ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. 63
3.1 Balans 64
3.2 Winst-en-verliesrekening 64
3.3 Kasstroomoverzicht 65
3.4 Toelichting op de halfjaarcijfers 66
3.5 Toelichting op de balans 89
3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening 91
3.7 Overige toelichtingen 93

4 Halfjaarcijfers ASN AIF-Beleggingsfondsen 97
4.1 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief 98
4.2 ASN Duurzaam Mixfonds Defensief 103
4.3 ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal 108
4.4 ASN Duurzaam Mixfonds Offensief 113
4.5 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief 118
4.6 ASN Groenprojectenfonds 123
4.7 ASN Microkredietfonds 127

5 Halfjaarcijfers ASN AIF-Beleggingspools 133
5.1 ASN Groenprojectenpool 134
5.2 ASN Microkredietpool 140

6 Halfjaarcijfers ASN UCITS-Beleggingsfondsen 151
6.1 ASN Duurzaam Aandelenfonds 152
6.2 ASN Duurzaam Obligatiefonds 158
6.3 ASN Milieu & Waterfonds 164
6.4 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds 169

7 Overige gegevens 175
Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten 176
Belangen bestuurders en raad van commissarissen 176
Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant 177

8 Bijlagen 181
Bijlage 1 Beleidsbepalers, vermogensbeheerders en projectadviseurs 182
Bijlage 2 Adresgegevens en personalia 186

Voorwoord van de directie

Wat voor u en ons vanzelf spreekt - dat we samen op weg zijn naar een duurzame economie in harmonie met natuur en mensenrechten - werd de afgelopen periode steeds vaker in twijfel getrokken.

In de VS is het al langer onderdeel van een ware cultuurstrijd, waarin de aandacht voor duurzaamheid ondanks de wetenschappelijk onweersproken noodzaak van klimaatactie wordt gezien als 'woke'. Zelfs grote beleggers die vanuit welbegrepen eigenbelang inzetten op een duurzame strategie liggen daar onder vuur van partijen die alles wat ze woke achten te vuur en te zwaard bestrijden.

In Nederland is het nog niet zo ver. Hoewel? Terwijl de eerste jaarhelft van 2024 overstromingen, orkanen en recordtemperaturen bijna week na week de urgentie van klimaatactie onderstreepten, verslapte de aandacht voor de duurzame transitie. Enkele grote beursgenoteerde bedrijven hebben hun ambities op het gebied van klimaat en biodiversiteit teruggeschroefd. Een trend die door sommigen als nieuw realisme wordt aangeduid.
Binnen de EU werd nog wel wetgeving op het gebied van klimaat en milieu aangenomen, maar in sterk verwaterde vorm. In Nederland zijn we op het moment van schrijven in afwachting van een concreet regeerakkoord van het nieuwe kabinet, dat de klimaatdoelen onderschrijft, maar nog geen beleid heeft geformuleerd dat bijdraagt aan het realiseren ervan.

Gelukkig ervaren we dat u en andere, ook professionele, beleggers zich niet van de wijs laten brengen door de waan van de dag. Ze nemen verantwoordelijkheid voor de toekomst. Meer dan ooit willen ook pensioenfondsen investeren in bedrijven en projecten die bijdragen aan het sneller dichterbij brengen van een duurzame toekomst. We delen met hen een visie gericht op maatschappelijk en financieel rendement voor de langere termijn. Een duurzame wereld is niet van vandaag op morgen voor elkaar.

Nu de aandacht van de grootste bedrijven en regeringen voor de klimaatdoelen verslapt, spelen beleggers meer dan ooit een cruciale rol in deze transitie. Door consequent te kiezen voor duurzame investeringen, sturen ze de economie in de juiste richting, zelfs als het politieke klimaat voor stilstand zorgt.

Op 20 augustus jl. hebben wij bekend gemaakt dat wij alle beleggingen in de kledingindustrie hebben verkocht. De aanleiding hiervoor is het aangescherpte beleid. Vanaf nu sluiten wij bedrijven uit die fast fashion produceren en onvoldoende stappen zetten richting een circulair businessmodel. Ondanks engagement hebben de bedrijven de afgelopen jaren onvoldoende stappen gezet om de situatie te verbeteren. Inmiddels concurreren deze kledingbedrijven ook met Chinese partijen als Shein en Temu, die nog sneller produceren. Dit staat verduurzaming in de weg. Daarom hebben we het drastische besluit genomen om niet meer te beleggen in deze kledingbedrijven.

Als pionier in duurzaam beleggen weten we dat als geen ander. Al meer dan 31 jaar hebben we ervaring met het selecteren van de bedrijven en projecten die passen in een duurzame toekomst. Onze experts houden continu een vinger aan de pols: maken de bestuurders wel genoeg vaart met hun duurzame beleid, wordt dat beleid omgezet in meetbare resultaten? Als het gaat om duurzame impact zijn we even ongeduldig als u.

De weg naar een duurzame toekomst is er een van voortdurende ontwikkeling en groei. Daarom blijven we bij ASN Impact Investors innoveren en bouwen we onze expertise verder uit. We weten waarin we investeren en we blijven daar scherp op: know what you own. We kunnen steeds nauwkeuriger rapporteren over de impact die we maken en werken samen met u en andere beleggers om onze impact te vergroten.

Uw keuze voor onze fondsen is een duidelijke boodschap: u kijkt vooruit en gelooft net als wij in de kracht van duurzaam beleggen. Samen bouwen we aan een toekomst waarin winst niet langer ten koste gaat van onze planeet, maar juist bijdraagt aan een rechtvaardigere en duurzamere wereld.

San Lie, directievoorzitter / directeur Sales & Portfoliomanagement.

Ro Dielbandhoesing, directeur Risicomanagement & Compliance

Dirk-Jan Stam, directeur Reporting & Productmanagement

Kerncijfers

Rendement 2024

Wij vergelijken het rendement van elk fonds met dat van zijn benchmark. Dit is een hulpmiddel om de prestaties van beleggingen te vergelijken met die van soortgelijke beleggingen. De prestaties ten opzichte van de benchmark zijn in onderstaande tabellen weergegeven. Het ASN Groenprojectenfonds en het ASN Microkredietfonds hebben geen benchmark. In hoofdstuk 2 leest u hoe de rendementen van de verschillende fondsen tot stand kwamen.
De rendementen zijn gebaseerd op de intrinsieke waarde, inclusief herbelegd dividend. In de jaarverslagen tot en met 2020 presenteerden we rendementen gebaseerd op de beurskoers, inclusief herbelegd dividend. Er is gekozen voor een andere presentatie van het rendement om een betere vergelijking te kunnen maken met het rendement van de benchmark. Het verschil tussen de intrinsieke waarde en de beurskoers bestaat uit de toegepaste op- en afslagen. Bij de benchmark is van op- en afslagen geen sprake.

Kerncijfers laatste vijf jaar

ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief

	Ontwikkeling		*Rendement*			
Jaar	**Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)**	**Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode**	**Koers einde verslagperiode (€)**	**Uitbetaald dividend (€)**	**Rendement inclusief herbelegging (%)[1]**	**Rendement van de benchmark (%)**
Eerste halfjaar 2024	**43.804**	**889.639**	**49,39**	**0,40**	**0,17**	**1,31**
2023	45.144	910.515	49,73	0,85	7,08	7,39
2022	45.600	965.325	47,32	0,15	-10,92	-9,93
2021	54.205	1.019.664	53,14	-	1,52	1,68
2020	51.791	988.657	52,31	1,05	1,50	3,07

1 *Rendementen zijn gebaseerd op de afgegeven intrinsieke waarde per ultimo verslagperiode, inclusief herbelegd dividend. In de rapportages tot en met 2020 is dit rendement gerapporteerd op basis van de beurskoers, inclusief herbelegd dividend.*

ASN Duurzaam Mixfonds Defensief

	Ontwikkeling		*Rendement*			
Jaar	**Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)**	**Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode**	**Koers einde verslagperiode (€)**	**Uitbetaald dividend (€)**	**Rendement inclusief herbelegging (%)[1]**	**Rendement van de benchmark (%)**
Eerste halfjaar 2024	**104.495**	**1.909.228**	**54,91**	**0,60**	**1,21**	**3,03**
2023	106.016	1.938.245	54,83	0,95	9,46	9,22
2022	100.675	1.974.923	51,13	-	-12,33	-11,21
2021	112.939	1.943.045	58,14	-	4,70	5,48
2020	85.753	1.544.185	55,45	1,10	3,38	5,25

1 *Rendementen zijn gebaseerd op de afgegeven intrinsieke waarde per ultimo verslagperiode, inclusief herbelegd dividend. In de rapportages tot en met 2020 is dit rendement gerapporteerd op basis van de beurskoers, inclusief herbelegd dividend.*

ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal

	Ontwikkeling		*Rendement*			
Jaar	Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%)[1]	Rendement van de benchmark (%)
Eerste halfjaar 2024	**708.568**	**11.409.194**	**62,32**	**0,80**	**2,55**	**5,35**
2023	704.440	11.479.963	61,45	1,00	12,58	11,69
2022	643.690	11.592.248	55,79	0,20	-14,34	-12,99
2021	767.216	11.800.383	65,09	-	9,19	10,66
2020	402.288	6.754.314	59,46	1,35	5,86	8,33

1 *Rendementen zijn gebaseerd op de afgegeven intrinsieke waarde per ultimo verslagperiode, inclusief herbelegd dividend. In de rapportages tot en met 2020 is dit rendement gerapporteerd op basis van de beurskoers, inclusief herbelegd dividend.*

ASN Duurzaam Mixfonds Offensief

	Ontwikkeling		*Rendement*			
Jaar	Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%)[1]	Rendement van de benchmark (%)
Eerste halfjaar 2024	**343.448**	**4.662.194**	**73,94**	**1,00**	**4,35**	**8,35**
2023	313.785	4.384.469	71,59	1,15	16,70	14,67
2022	250.093	4.005.366	62,87	0,15	-16,90	-15,12
2021	273.884	3.637.531	75,45	-	14,94	17,56
2020	192.796	2.942.743	65,40	1,25	8,71	10,79

1 *Rendementen zijn gebaseerd op de afgegeven intrinsieke waarde per ultimo verslagperiode, inclusief herbelegd dividend. In de rapportages tot en met 2020 is dit rendement gerapporteerd op basis van de beurskoers, inclusief herbelegd dividend.*

ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief

	Ontwikkeling		*Rendement*			
Jaar	Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%)[1]	Rendement van de benchmark (%)
Eerste halfjaar 2024	**405.620**	**4.900.910**	**83,08**	**1,30**	**5,88**	**10,85**
2023	380.140	4.787.592	79,36	1,25	20,20	17,06
2022	308.842	4.595.172	67,78	0,50	-19,04	-16,81
2021	379.827	4.544.427	83,82	-	19,69	23,37
2020	310.876	4.451.628	69,70	1,30	10,52	12,32

1 *Rendementen zijn gebaseerd op de afgegeven intrinsieke waarde per ultimo verslagperiode, inclusief herbelegd dividend. In de rapportages tot en met 2020 is dit rendement gerapporteerd op basis van de beurskoers, inclusief herbelegd dividend.*

ASN Groenprojectenfonds

	Ontwikkeling		*Rendement*			
Jaar	**Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)**	**Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode**	**Koers einde verslagperiode (€)**	**Uitbetaald dividend (€)**	**Rendement inclusief herbelegging (%)[1]**	**Rendement van de benchmark (%)**
Eerste halfjaar 2024	**382.037**	**16.010.184**	**23,89**	**0,05**	**0,55**	**n.v.t.**
2023	404.050	16.989.661	23,80	0,05	6,20	n.v.t.
2022	405.373	18.062.738	22,46	-	-10,51	n.v.t.
2021	486.746	19.408.802	25,07	0,40	-1,08	n.v.t.
2020	444.031	17.239.818	25,82	1,00	1,31	n.v.t.

1 *Rendementen zijn gebaseerd op de afgegeven intrinsieke waarde per ultimo verslagperiode, inclusief herbelegd dividend. In de rapportages tot en met 2020 is dit rendement gerapporteerd op basis van de beurskoers, inclusief herbelegd dividend.*

ASN Microkredietfonds

	Ontwikkeling		*Rendement*			
Jaar	**Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)**	**Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode**	**Koers einde verslagperiode (€)**	**Uitbetaald dividend (€)**	**Rendement inclusief herbelegging (%)[1]**	**Rendement van de benchmark (%)**
Eerste halfjaar 2024	**205.808**	**3.793.490**	**54,66**	**1,60**	**0,78**	**n.v.t.**
2023	212.418	3.824.794	55,78	0,40	5,18	n.v.t.
2022	225.652	4.199.072	53,48	0,20	0,44	n.v.t.
2021	230.144	4.293.540	53,44	0,50	3,60	n.v.t.
2020	244.608	4.673.713	52,04	1,40	-3,60	n.v.t.

1 *Rendementen zijn gebaseerd op de afgegeven intrinsieke waarde per ultimo verslagperiode, inclusief herbelegd dividend. In de rapportages tot en met 2020 is dit rendement gerapporteerd op basis van de beurskoers, inclusief herbelegd dividend.*

Begrippen

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

Aandelenklasse
De fondsen zijn onderverdeeld in meerdere aandelenklassen. De aandelenklassen binnen een fonds verschillen onderling op het gebied van onder meer kosten- en vergoedingenstructuur, de minimuminvestering in een fonds en eisen aan de hoedanigheid van beleggers. De verschillen tussen de aandelenklassen zijn toegelicht in het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

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

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

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

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

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

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

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

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

Creditspread
Het verschil tussen rentetarieven van obligaties met een vergelijkbare looptijd. Dit verschil is het gevolg van een verschil in kredietrisico. Er bestaat bijvoorbeeld een creditspread tussen staatsobligaties van landen met een hoog risico en staatsobligaties van landen met een gering risico. De creditspread in Europa duidt meestal op het verschil tussen enerzijds de rente op staats- of bedrijfsobligaties en anderzijds de rente op Duitse staatsobligaties of swaps met een vergelijkbare looptijd.

Deposito
Voor een bepaalde tijd aan een bank toevertrouwde som geld. Tijdens deze periode is het tegoed in beginsel niet opvraagbaar. Deposito's worden gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde is nagenoeg gelijk aan de nominale waarde, omdat de deposito's een korte looptijd hebben.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

NAV
De *net asset value* (NAV) van een fonds is de intrinsieke waarde van het fonds. Zie de uitleg onder *Intrinsieke waarde*.

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

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

PDF.ha.jaar
PDF staat voor Potentially Disappeared Fraction of species. PDF.ha.jaar is een eenheid om biodiversiteitswinst en/of -verlies te meten. Het staat voor een hectare waarop de biodiversiteit gedurende 1 jaar met 100% is toe- of afgenomen.

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

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

Scope 1, 2 en 3
Onder scope 1 en 2 valt de directe en indirecte uitstoot van broeikasgas – met name CO_2 – van een organisatie, zoals elektriciteitsverbruik, brandstofverbruik en zakelijk reizen. Onder scope 3 valt de uitstoot in de keten. Dit betreft de uitstoot in de hele levenscyclus van de producten die een bedrijf koopt, produceert en/of verkoopt.

SFDR
Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is een Europese verordening die sinds 10 maart 2021 van kracht is. Deze verordening stelt nieuwe eisen aan openbaarmaking over duurzaamheid door deelnemers van financiële markten. Alle ASN beleggingsfondsen zijn geclassificeerd als zogeheten artikel 9-producten, omdat zij zich specifiek richten op het behalen van een duurzaamheidsdoel.

UCITS
UCITS is de afkorting van Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities, in het Nederlands ‘Richtlijn 2009/65/EG tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor

collectieve belegging in effecten (icbe's)', zoals aangevuld door Richtlijn 2014/91/EU tot wijziging van Richtlijn 2009/65/EG. Deze richtlijnen zijn verwerkt in de Wet op het financieel toezicht (Wft).

UCITS-beheerder

Een beheerder van een instelling voor collectieve belegging in effecten als bedoeld in artikel 2:69b Wft. ASN Impact Investors is aangesteld als UCITS-beheerder van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

UCITS-fondsen

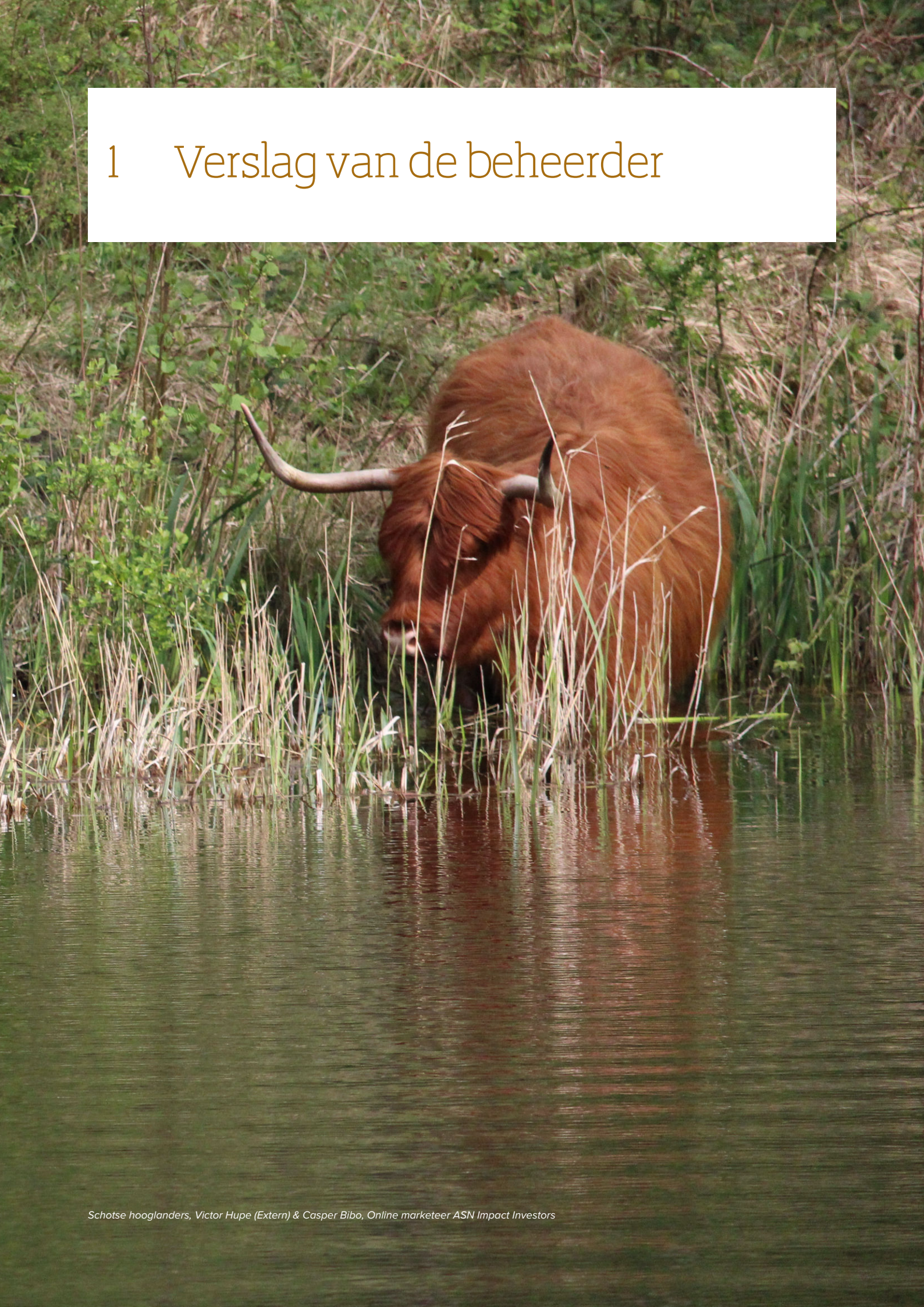
De subfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.: het ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds, ASN Duurzaam Aandelenfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds.

Weging

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

Schotse hooglanders, Victor Hupe (Extern) & Casper Bibo, Online marketeer ASN Impact Investors

1 Verslag van de beheerder



Schotse hooglanders, Victor Hupe (Extern) & Casper Bibo, Online marketeer ASN Impact Investors

1.1 Opzet en opdracht van de fondsen

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is een open-end beleggingsinstelling die is opgezet volgens een paraplustructuur. Dit houdt in dat het aandelenkapitaal is onderverdeeld in verschillende series aandelen (de fondsen). Elk fonds heeft zijn eigen duurzame beleggingsdoelstelling(en), beleggingsbeleid en een kenmerkend rendements- en risicoprofiel dat daarmee samenhangt. ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bestaat uit de volgende zeven subfondsen: ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief, ASN Duurzaam Mixfonds Defensief, ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal, ASN Duurzaam Mixfonds Offensief, ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief, ASN Groenprojectenfonds en ASN Microkredietfonds. De fondsen zijn onderverdeeld in meerdere aandelenklassen. De aandelenklassen binnen een fonds verschillen onderling op het gebied van onder meer kosten- en vergoedingenstructuur, de minimuminvestering in een fonds en eisen aan de hoedanigheid van beleggers. Van de R-Class aandelen van ieder fonds is een gedeelte van de aandelen toegelaten tot de notering van de beurs Euronext, segment Euronext Fund Services. De andere aandelen, te weten de overige aandelen van de R-Class, alsook de aandelen in de aandelenklassen SI-Class, I-Class en Z-Class, kunnen worden gekocht en verkocht door tussenkomst van de Transfer Agent.

De fondsen als zodanig hebben geen rechtspersoonlijkheid; het vermogen is van een en dezelfde rechtspersoon: ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. De fondsen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. beleggen het vermogen van de vennootschap in fondsen voor gemene rekening, zogenaamde beleggingspools (pools). In de pools vindt de feitelijke uitvoering van het beleggingsbeleid plaats. De ASN Duurzame Mixfondsen beleggen tevens in de UCITS-fondsen. ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB), handelend onder de handelsnaam ASN Impact Investors, vormt de statutaire directie van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en bepaalt het beleggingsbeleid van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., ASN Biodiversiteitsfonds N.V. en de pools. ASN Impact Investors treedt eveneens op als AIF-beheerder van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., ASN Biodiversiteitsfonds N.V. en de pools, en als UCITS-beheerder van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. ASN Impact Investors staat als (AIF- en UCITS-)beheerder onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

Alle fondsen (zowel AIF als UCITS) en elke beleggingspool hebben op hun beurt specifieke doelstellingen en een eigen beleggingsbeleid. Voor alle fondsen en pools geldt dat ze alleen kunnen beleggen in overheden, ondernemingen, projecten of instellingen die zijn toegelaten tot het ASN Beleggingsuniversum. De ASN Groenprojectenpool financiert hoofdzakelijk projecten op het gebied van duurzame energie en decentrale energievoorzieningen. Dat doet de pool via onderhandse leningen aan ondernemingen, overheden en non-profit-instellingen. Minimaal 70% van de projecten kwalificeert als groenproject volgens de Regeling groenprojecten van de Nederlandse overheid. De ASN Microkredietpool verstrekt onderhandse leningen aan en verwerft aandelen in microfinancieringsinstellingen (MFI's). Groenprojecten en MFI's worden toegelaten tot het ASN Beleggingsuniversum op voorwaarde dat zij voldoen aan sectorspecifieke duurzaamheidscriteria.

De UCITS-fondsen beleggen in beursgenoteerde aandelen, luidend in verschillende valuta's, of in staatsobligaties en in groene en sociale obligaties. Overheden en beursgenoteerde ondernemingen komen in aanmerking voor het ASN Beleggingsuniversum op voorwaarde dat zij voldoen aan de ASN-duurzaamheidscriteria.

Gebruik van derivaten

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

Geen securities lending

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

Corporate governance

ASN Duurzame Deelnemingen N.V. (ADD) is 100%-aandeelhouder van ASN Impact Investors en houder van een prioriteitsaandeel in ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Dat prioriteitsaandeel geeft bijzondere bevoegdheden bij bijvoorbeeld de benoeming van bestuurders, statutenwijziging en ontbinding van de vennootschap.

ASN Impact Investors vormt de directie van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Werkzaamheden van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. worden uitgevoerd door werknemers van ASN Impact Investors en door verschillende uitbestedingspartijen, waaronder de Volksbank N.V. (de Volksbank). De Volksbank is 100%-aandeelhouder van ADD. ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. heeft zelf geen medewerkers in dienst.

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

Interne organisatie ASN Impact Investors

De dagelijkse leiding van ASN Impact Investors is in handen van drie bestuurders. De bestuurder Sales & Portfoliomanagement staat aan het hoofd van de afdelingen Marketing & Sales en Portfoliomanagement, de afdeling Risicomanagement & Compliance wordt aangestuurd door de bestuurder Risicomanagement & Compliance en de bestuurder Reporting & Productmanagement is verantwoordelijk voor de afdelingen Control en Productmanagement. In totaal waren er per 30 juni 2024 38,7 fte werkzaam bij ASN Impact Investors. Hoewel ASN Impact Investors feitelijk als werkgever fungeert, zijn de werknemers formeel in dienst van de Volksbank. Bij het uitvoeren van zijn taken maakt ASN Impact Investors ook gebruik van verschillende uitbestedingspartijen. Omdat ASN Impact Investors eindverantwoordelijk is, monitoren en evalueren wij deze uitbestedingspartijen voortdurend.

(Buitengewone) Algemene vergadering van aandeelhouders

Op vrijdag 1 maart 2024 vond er een buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders plaats in verband met een voorstel tot wijziging van de statuten van de vennootschap. Het doel van deze statutenwijziging was de introductie van nieuwe aandelenklassen binnen de series van gewone aandelen. De nieuwe aandelenklassen zijn geïntroduceerd om verschillende klantgroepen beter te kunnen bedienen. Het voorstel tot statutenwijziging werd met een meerderheid van stemmen aangenomen.

De jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van de vennootschap werd gehouden op dinsdag 4 juni 2024. De vergadering vond plaats op het kantoor van de vennootschap in Den Haag. Op de agenda stonden de behandeling van het bestuursverslag, de vaststelling van de jaarrekening over 2023 inclusief de voorstellen tot uitkering van dividend, de decharges van de directie en van de raad van commissarissen en het rooster van aftreden van de RvC.

De heer Lie behandelde het bestuursverslag. Hij bracht de opwarming van de aarde, die een alarmerende versnelling laat zien, onder de aandacht. Het goede nieuws is dat bij bedrijven, consumenten en overheden meer aandacht is voor klimaat en biodiversiteit dan ooit. ASN Impact Investors neemt de rol als aanjager van duurzame verandering serieus om de positieve impact op klimaat en biodiversiteit te versnellen. Het jaar 2023 is gebruikt om verder stappen te zetten in de ingezette strategie. De vennootschap wil nadrukkelijk kennis en kunde inzetten om institutionele beleggers, zoals pensioenfondsen, te betrekken bij investeringen in de oplossingen die de transitie voortstuwen. Daarom zijn er nieuwe aandelenklassen ingericht, specifiek voor deze nieuwe doelgroepen. Verder besprak de heer Lie de drie langetermijndoelstellingen voor de pijlers klimaat, biodiversiteit en mensenrechten en de financiële rendementen.

De accountant van de vennootschap, de heer Knijnenburg (EY), gaf een toelichting op de controle van de jaarrekening. Hij stelde vast dat de jaarrekening een getrouw beeld geeft van het eigen vermogen en het resultaat. Daarom werd een goedkeurende verklaring verstrekt.

RvC lid de heer Bams trad periodiek af na zijn eerste termijn van vier jaar en was beschikbaar voor herbenoeming. Hoewel hij niet zelf aanwezig kon zijn op de vergadering, had hij wel zijn motivatie laten optekenen. De heer Bams ziet veel potentie in de strategie die ASN Impact Investors aan het uitrollen is en wil daar de komende jaren graag bij zijn. De vergadering stemde unaniem voor de herbenoeming van de heer Bams.

Alle overige stempunten werden eveneens met volstrekte meerderheid van stemmen aangenomen. De notulen en stemuitslagen staan vermeld op de website www.asnimpactinvestors.com onder *Actueel / Nieuws* of kunnen anders worden opgevraagd bij ASN Impact Investors via telefoonnummer 070-356 93 33 of per e-mail: info@asnimpactinvestors.com.

1.2 Fondsdocumentatie

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

1.3 Wijziging wet- en regelgeving

In het eerste halfjaar van 2024 vonden de volgende ontwikkelingen op het gebied van wet- en regelgeving plaats die voor ASN Impact Investors met name relevant waren.

DORA

Op 16 januari 2023 is de Europese verordening Digital Operational Resilience Act (DORA) in werking getreden. DORA heeft als doel om de digitale operationele weerbaarheid van de financiële sector in de EU te versterken. De verordening stelt onder meer eisen aan: IT-risicomanagement; IT-incidenten; periodieke testen van digitale weerbaarheid; de beheersing van risico's bij uitbesteding aan (kritieke) derden; en governanc e en organisatie. Hiermee moeten financiële instellingen ICT-risico's beter beheersen en daardoor beter bestand zijn tegen cyberdreigingen en ICT-verstoringen. Aangezien DORA per 17 januari 2025 van toepassing is, treft ASN Impact Investors de nodige maatregelen om tijdig aan de nieuwe regels te kunnen voldoen.

SFDR

Sinds 10 maart 2021 is de Europese verordening Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) van toepassing. Deze verordening stelt eisen aan openbaarmaking over duurzaamheid door deelnemers van financiële markten. Beheerders moeten onder meer informatie over duurzaamheid opnemen in de prospectussen van hun fondsen, zodat inzichtelijk wordt in hoeverre deze duurzaam zijn. In 2021 hebben wij de eerste vereisten (Level 1) tijdig geïmplementeerd. Alle ASN Beleggingsfondsen rapporteren onder artikel 9, omdat zij zich specifiek richten op het behalen van een duurzaamheidsdoel.

In 2022 hebben wij de nadere vereisten (Level 2) geïmplementeerd, waarmee wij voldoen aan de technische standaarden die per 1 januari 2023 gelden. Hierbij hebben wij voor alle ASN Beleggingsfondsen de SFDR artikel 9-classificatie gehandhaafd. Het wettelijke sjabloon voor duurzame beleggingsinformatie (de "SFDR RTS Template") bevat een nadere toelichting op de duurzame beleggingsdoelstelling en is voor elk fonds als bijlage toegevoegd aan het prospectus. Daarnaast zijn er publicaties over onze duurzaamheidsaanpak opgenomen op onze website.

In het eerste kwartaal van 2023 hebben we op fondsniveau periodieke rapportages met een terugblik op het voorgaande jaar opgesteld en als bijlagen toegevoegd aan het jaarverslag over 2022. Op 30 juni 2024 publiceerden wij onze tweede PAI-tabel op entiteitsniveau op onze website. Vanuit de SFDR zijn wij verplicht deze tabel voortaan jaarlijks te publiceren. Principal Adverse Impacts (PAI's) zijn in de SFDR gedefinieerd als de 'belangrijkste ongunstigste effecten op duurzaamheidsfactoren'. Het betreft hier de meest belangrijke nadelige gevolgen van beleggingen voor het milieu en de maatschappij. Voor de berekening van de PAI's is gebruik gemaakt van de meest actuele duurzaamheidsdata van externe dataleveranciers, maar halverwege het jaar was nog niet voor alle door de SFDR voorgeschreven indicatoren duurzaamheidsdata beschikbaar. Vanwege de door ons betreurde toevoeging van fossiel gas en kernenergie aan de EU Taxonomie is er behoefte aan meer transparantie en zijn de SFDR RTS Templates aangepast. ASN Impact Investors heeft deze aangepaste templates vóór de deadline van 1 september 2023 in gebruik genomen en gepubliceerd. Op 12 januari 2024 en 25 juli 2024 heeft de ESMA additionele SFDR Q&As gepubliceerd. Op 3 mei 2024 heeft de Europese Commissie een samenvattend rapport van de SFDR review consultatie uitkomsten gepubliceerd, en op 3 juli 2024 heeft het Europees Parlement een rapport met analyse en mogelijke aanpassingen van SFDR gepubliceerd. Vanwege de mogelijke SFDR wijzigingen blijft ASN Impact Investors de ontwikkelingen nauwgezet volgen.

Op 4 december 2023 hebben de Europese Toezichthoudende Autoriteiten het finale rapport met voorstellen voor het aanpassen van de SFDR RTS gepubliceerd. Vanwege de mogelijke wijzigingen aan de SFDR RTS Template blijft ASN Impact Investors de ontwikkelingen nauwgezet volgen.

Taxonomie

Op 2 juli 2020 is de Europese verordening Taxonomy Regulation (TR) in werking getreden. Deze verordening biedt onder meer een uniforme classificatie om te bepalen in hoeverre economische activiteiten ecologisch duurzaam zijn. Met ingang van 1 januari 2022 zijn de eerste transparantieverplichtingen uit de TR van toepassing. De meeste ASN Beleggingsfondsen moeten voldoen aan de transparantieverplichtingen voor fondsen welke zijn opgenomen in de SFDR RTS Templates. De transparantieverplichtingen voor ASN Impact Investors als fondshuis worden geconsolideerd in de duurzaamheidsverslaglegging van de Volksbank.

Wij staan achter de initiatieven om via wet- en regelgeving tot een normenkader te komen om te bepalen welke beleggingen duurzaam zijn. Dit kan immers transparantie bevorderen, greenwashing tegengaan en de verschuiving van kapitaal naar een duurzame economie stimuleren. Wij kunnen ons echter niet conformeren aan de opname van kernenergie en fossiel gas als duurzame beleggingen onder de EU-taxonomie, oftewel de EU-lijst van duurzame economische activiteiten. Dit is niet in overeenstemming met de overtuigingen, visie en missie van ASN Impact Investors.

Om deze reden en vanwege de onduidelijkheid rondom de EU-taxonomie hebben wij vooralsnog geen specifieke taxonomiedoelstelling vastgesteld.

Op 13 juni 2023 heeft de Europese Commissie wijzigingen aangenomen in gedelegeerde regelgeving bij de Taxonomieverordening (Level 2), waardoor de taxonomie wordt uitgebreid. Hierdoor kunnen economische activiteiten die bijdragen aan 1) duurzaam gebruik en bescherming van water en mariene hulpbronnen, 2) transitie naar circulaire economie, 3) preventie en bestrijding van verontreiniging en 4) bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen, nu ook taxonomy aligned zijn. Met ingang van 1 januari 2024 rapporteert ASN Impact Investors de taxonomie-alignment van beleggingen op basis van alle zes doelstellingen in de fondsjaarverslagen.

AMLR & AMLD6

Medio 2021 heeft de Europese Commissie een breed pakket gepubliceerd met nieuwe wetgevingsvoorstellen om misbruik van het financiële stelsel door witwassen en terrorismefinanciering verder te voorkomen. Dit pakket omvat onder meer een Europese Anti-witwasverordening (AMLR) en de zesde Europese Anti-witwasrichtlijn (AMLD6). Op 17 januari 2024 hebben de Raad van de Europese Unie en het Europees Parlement grotendeels politieke overeenstemming bereikt over het nieuwe wetgevingspakket. Terwijl de verordening een rechtstreekse werking heeft, moet de richtlijn binnen een bepaalde periode door de EU-lidstaten in de nationale wet- en regelgeving geïmplementeerd zijn. In Nederland zal hierdoor met name de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft) worden gewijzigd. ASN Impact Investors is als beheerder onderworpen aan de Wwft. Bij het ASN Groenprojectenfonds en het ASN Microkredietfonds verstrekken wij namelijk leningen of verwerven wij aandelenbelangen, waarmee we een zakelijke relatie in de zin van de Wwft aangaan. Dit betekent onder meer dat wij voorafgaand klantonderzoek moeten verrichten en dat wij tijdens de relatie zowel klanten, rekeningen als transacties moeten monitoren. Wij blijven de ontwikkelingen daarom volgen, zodat wij de nieuwe wettelijke vereisten tijdig kunnen implementeren.

CSRD

In november 2022 heeft het Europees Parlement ingestemd met de EU-richtlijn Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD). In deze richtlijn is opgenomen dat steeds meer bedrijven verplicht worden om te rapporteren over hun impact op de mens en het klimaat. De nieuwe vereisten beogen meer transparantie over en een betere kwaliteit van duurzaamheidsinformatie te bereiken. De richtlijn is een uitbreiding van de bestaande Europese richtlijn voor duurzaamheidsverslaglegging, de Non-Financial Reporting Directive (NFRD). De CSRD gaat vanaf 1 januari 2024 gelden voor bedrijven die nu vallen onder de NFRD en vanaf 2025 voor grote bedrijven die daar nog niet onder vallen. De CSRD is niet van toepassing op de ASN Beleggingsfondsen. De fondsen zijn al onderworpen aan de SFDR, waarin vereisten voor het verstrekken van duurzaamheidsinformatie zijn opgenomen. Daarnaast wordt ASN Impact Investors als fondshuis onder CSRD geconsolideerd in de duurzaamheidsverslaglegging van de Volksbank.

AIFMD II

Eind 2021 heeft de Europese Commissie een ontwerpvoorstel gepubliceerd voor herziening van de Europese richtlijn AIFMD. Het voorstel brengt diverse wijzigingen met zich mee die onder meer betrekking hebben op vergunningen, liquiditeitsmanagement, bewaring, uitbesteding en openbaarmaking aan beleggers. Daarnaast is voorgesteld om strengere eisen te stellen aan beleggingsfondsen die leningen verstrekken. Voorts was de Commissie van mening dat een aantal kwesties die in de AIFMD-beoordeling naar voren kwamen, even relevant waren voor de activiteiten van icbe's. Als gevolg hiervan heeft zij voorgesteld beide richtlijnen te wijzigen, om hun vereisten beter op elkaar af te stemmen.

Op 19 juli 2023 is tijdens de laatste triloog tussen de Raad van de Europese Unie, de Europese Commissie en het Europees Parlement politieke overeenstemming bereikt over herziening van de AIFMD en onderdelen van de UCITS-richtlijn. De definitieve teksten zijn op 26 maart 2024 gepubliceerd in het Publicatieblad van de EU en op 15 april 2024 in werking getreden. Ze moeten door de EU-lidstaten binnen 24 maanden in eigen nationale wet- en regelgeving geïmplementeerd worden. Hiermee zal de herziene richtlijn AIFMD II uiterlijk per 16 april 2026 van toepassing zijn, waarbij voor sommige vereisten een bepaalde overgangsperiode geldt.

Retail Investment Strategy

Op 24 mei 2023 heeft de Europese Commissie haar finale versie gepubliceerd van de Retail Investment Strategy (RIS). De RIS is bedoeld om de positie en de bescherming van Retailbeleggers binnen de EU te verbeteren, waarbij openbaarmaking en value for money belangrijke uitgangspunten zijn. De onderhandelingen over het wetgevingspakket tussen de Raad van de Europese Unie en het Europees Parlement zullen naar verwachting binnenkort beginnen. Vanwege de voorgestelde wijzigingen in AIFMD, UCITS en PRIIPs blijft ASN Impact Investors de ontwikkelingen nauwgezet volgen.

1.4 Fondskosten

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

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

Lopendekostenfactor

De lopendekostenfactor (LKF) geeft de kosten weer als percentage van het gemiddelde fondsvermogen; rente en transactiekosten worden hierin niet meegenomen. De LKF wordt achteraf en conform de voorgeschreven methode berekend. Bij berekening van de LKF wordt het gemiddelde fondsvermogen bepaald op basis van de frequentie waarmee de intrinsieke waarde of *net asset value* (NAV) van het fonds wordt afgegeven. Alle NAV's die gedurende het jaar worden afgegeven, worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven NAV's. Voor het eerste halfjaar van 2024 was de LKF van de fondsen als volgt:

	LKF (op jaarbasis)	
	01-01-2024 t/m 30-06-2024	***01-01-2023 t/m 30-06-2023***
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	0,90%	0,91%
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	0,90%	0,91%
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	0,90%	0,91%
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	0,90%	0,90%
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	0,90%	0,90%
ASN Groenprojectenfonds	1,00%	1,00%
ASN Microkredietfonds	2,30%	2,30%

Het percentage fondskosten van de vijf ASN Duurzame Mixfondsen bedraagt 0,90%. De vijf ASN Duurzame Mixfondsen beleggen in de UCITS-fondsen en de ASN Microkredietpool. Wij brengen fondskosten in rekening bij de UCITS-fondsen, zoals uiteengezet in het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. dat is gepubliceerd op de website. Het percentage van de fondskosten van de ASN Duurzame Mixfondsen bestaat uit een combinatie van 1) fondskosten met betrekking tot de belegging in de ASN Microkredietpool; deze brengen wij rechtstreeks aan de ASN Duurzame Mixfondsen in rekening, en 2) fondskosten die wij bij de UCITS-fondsen in rekening brengen en die in de intrinsieke waarde van de UCITS-fondsen zijn verwerkt. De fondskosten worden dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het fonds. Dit gebeurt naar rato van (een gedeelte van) het percentage op jaarbasis dat in de bovenstaande tabel is opgenomen, en het vermogen van het fonds per dagultimo.
Wij brengen de fondskosten iedere maand achteraf in rekening bij het fonds. Daarbij nemen we de fondskosten in aanmerking die we bij de UCITS-fondsen in rekening brengen, en die als indirecte kosten ten laste van het fondsvermogen komen. Op deze manier wordt er nooit meer ten laste van het fondsvermogen van een fonds gebracht dan het percentage dat in het prospectus onder fondskosten is vastgelegd voor het betreffende fonds. Eventuele overschrijdingen of onderschrijdingen van bovenstaande percentages bij een fonds worden iedere maand achteraf met het betreffende fonds verrekend. Dit kan op dat moment een marginaal positief of negatief effect hebben op de intrinsieke waarde van dat fonds.

Het percentage fondskosten van het ASN Groenprojectenfonds en het ASN Microkredietfonds is volgens het prospectus respectievelijk 1,00% en 2,30%. De daadwerkelijke LKF's kunnen verhoogd worden met bepaalde kosten die in de onderliggende pools worden verantwoord.

1.5 In- en uitstroom ASN Beleggingsfondsen

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

Het vermogen van de AIF Beleggingsfondsen steeg in de eerste helft van 2024 met € 27 miljoen naar € 2.193 miljoen. De stijging van het fondsvermogen werd voor € 29 miljoen veroorzaakt door koersstijgingen, terwijl er € 2 miljoen uit de fondsen stroomde doordat beleggers per saldo uitstapten.

De uitstroom van per saldo € 2 miljoen kwam voor € 23 miljoen voor rekening van het ASN Groenprojectenfonds en voor € 2 miljoen voor rekening van het ASN Microkredietfonds. Hier tegenover stond een instroom bij de ASN Duurzame Mixfondsen van € 23 miljoen.

1.6 Ontwikkelingen AIF-beheerder

ASN Impact Investors is aangesteld als AIF-beheerder van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en de pools en heeft de vergunning als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft. In die hoedanigheid beheert ASN Impact Investors het vermogen van de AIF-fondsen en de pools. Hieronder wordt verstaan het beleggen en herbeleggen van gelden binnen de kaders van het beleggingsbeleid dat ASN Impact Investors heeft vastgesteld. Daarnaast is ASN Impact Investors verantwoordelijk voor het risicobeheer van de verschillende AIF-fondsen en pools en voor alle andere taken die een AIF-beheerder dient te verrichten.

De directie van ASN Impact Investors bestaat uit drie personen. San Lie is directievoorzitter en verantwoordelijk voor Marketing & Sales en Portfoliomanagement. Ro Dielbandhoesing is directeur Risicomanagement & Compliance en tevens verantwoordelijk voor juridische en fiscale aangelegenheden. Dirk-Jan Stam is directeur Reporting & Productmanagement.

De aandelen van de ASN fondsen worden sinds 4 maart 2024 niet meer uitsluitend verhandeld via Euronext Fund Services (EFS). Om het voor professionele beleggers mogelijk te maken dat zij aandelen in de ASN fondsen rechtsreeks kunnen aan- en verkopen zonder handel via EFS, heeft ASN Impact Investors een Transfer Agent aangesteld. Sinds 4 maart 2024 fungeert BNP Paribas, Luxembourg Branch, als Transfer Agent.

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

1.7 Ontwikkelingen in de verslagperiode

Nieuwe aandelenklassen

Op 4 maart 2024 introduceerde ASN Impact Investors nieuwe aandelenklassen om verschillende klantgroepen beter te kunnen bedienen. Het productaanbod van ASN Impact Investors richtte zich tot die datum voornamelijk tot niet-professionele beleggers waarbij de fondsen uitsluitend werden verhandeld via Euronext Fund Services ('EFS'). De nieuwe aandelenklassen richten zich tot professionele beleggers en worden aangeboden via een Transfer Agent.

Impact report

Op 16 mei 2024 publiceerden wij ons vierde Impact Report. In dit verslag blikken we terug naar welke impact we in 2023 maakten en hoe we de voorlopers versnelden. Dit Impact Report maakt ook duidelijk hoe veel er nog te doen is op weg naar 2030 en daarna.

SFDR

Gedurende het eerst halfjaar van 2024 is gewerkt aan de verdere implementatie van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Voor alle ASN beleggingsfondsen is, door hun duurzame beleggingsdoelstelling, de artikel 9-classificatie in de betekenis van SFDR gehandhaafd. Per 1 juli 2024 publiceerden wij de tweede PAI-Tabel op entiteitsniveau. Beschikbaarheid van betrouwbare data blijft een uitdaging om over de voortgang van de realisatie van de duurzame doelstellingen te rapporteren.

Om structureel te voldoen aan de rapportageverplichtingen voortkomend uit SFDR is binnen ASN Impact Investors een project gestart waarmee een datawarehouse wordt ingericht. Hiermee worden bestaande processen verder geautomatiseerd en de dataverwerkingscapaciteit uitgebreid.

ASN Groenprojectenfonds

Met ingang van 27 maart 2024 ging het ASN Groenprojectenfonds weer open voor de aankoop van aandelen. Per 20 november 2023 was het fonds tijdelijk gesloten voor aankoop van nieuwe aandelen door beleggers. We deden dit om te voorkomen dat de beleggingen in groenprojecten onder de zeventig procent van het fondsvermogen zouden dalen. Beleggers konden in die gesloten periode de aandelen in het ASN Groenprojectenfonds die zij in bezit hadden wel verkopen.

Met ingang van 10 mei 2024 pasten wij het beleggingsbeleid van het ASN Groenprojectenfonds aan door verruiming van de duurzame doelstelling, uitbreiding van de sectoren waarin geïnvesteerd kan worden, toevoeging van een extra Sustainable Development Goal (SDG), uitbreiding van vermogenstitels met achtergestelde leningen en groene obligaties en vermelding van het maximum percentage dat in achtergestelde leningen mag worden geïnvesteerd.

Oorlogen en geopolitieke onrust

Oorlogen en geweld kennen alleen maar verliezers. De aanhoudende oorlog in Oekraïne en de oorlog in Israël en de Palestijnse gebieden zijn hier het bewijs van. Velen zijn naast hun dierbaren ook de veiligheid van een eigen leefomgeving kwijtgeraakt. Dit gaat gepaard met een aanzienlijke vluchtelingenstroom. Mede door toepassing van onze duurzaamheidscriteria beleggen geen van de fondsen in gesanctioneerde bedrijven of instellingen. Hierdoor zijn wij niet geconfronteerd met stranded assets (beleggingen c.q. bezittingen die in dit geval ingevolge sanctiewetgeving worden bevroren en daarmee ‘gestrand’ zijn). Blootstelling aan bedrijven of instellingen in Israël of de Palestijnse gebieden is zeer beperkt. De monitoring van naleving van sanctiewetgeving is door ASN Impact Investors en relevante uitbestedingspartijen geïntensiveerd.

In 2024 worden in verschillende continenten verkiezingen gehouden. Geopolitiek risico kan zich vertalen in aanpassingen in het gevoerde beleid door overheden met gevolgen voor de internationale betrekkingen, monetair beleid, valutakoersen en de mate waarin prioriteit wordt gegeven aan het belang van een duurzame wereld.

De onrust elders in de wereld heeft ook zijn weerslag in de Nederlandse maatschappij. Op basis van onze duurzame principes, waaronder mensenrechten, hechten wij aan een vreedzame dialoog om ons te verbinden met respect voor mens, milieu en klimaat.

1.8 Duurzaam beleggingsbeleid

De ASN beleggingsfondsen investeren in duurzame ontwikkeling. Duurzaamheid is verankerd in onze missie en visie en vastgelegd in ons duurzaamheidsbeleid. Uitgangspunt voor het beleggingsproces is het duurzaamheidsbeleid van ASN Impact Investors. Dat zorgt ervoor dat de fondsen uitsluitend beleggen in economische activiteiten die geen ernstige nadelige gevolgen hebben voor mens en milieu, en praktijken op het gebied van goed bestuur volgen. Dit beleid richt zich op een brede selectie van duurzaamheidsfactoren, en met name de drie pijlers: klimaat, biodiversiteit en mensenrechten. We behandelen in dit hoofdstuk de beleidsontwikkelingen en doelen voor de AIF-fondsen.

Ontwikkeling duurzaam beleggingsbeleid

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

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

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

- **Mensenrechten**
  Het belangrijkste punt van herziening is dat het beleid meer in lijn is gebracht met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de VN-principes voor mensenrechten en het bedrijfsleven (UNGP’s). In lijn met deze richtlijnen is het beleid aangescherpt met betrekking tot onze eigen ketenverantwoordelijkheid en de ketenverantwoordelijkheid van bedrijven die wij financieren of waarin wordt belegd. Deze herziening is nodig om goed te kunnen voldoen aan (toekomstige) wetgeving.

- **Biodiversiteit**
  Het beleid biodiversiteit is aangepast met opname van de nieuwe en relevante ontwikkelingen op het gebied van biodiversiteit. Verder hebben we informatie opgenomen over de Verenigde Naties Biodiversiteitsconferentie COP 15 in Montreal waar de 195 deelnemende landen een historisch akkoord sloten om het verlies aan biodiversiteit een halt toe te roepen en om te buigen in herstel. In 2023 publiceerden wij ons nieuwe landbouwbeleid. Het hoofdstuk palmolie is uit het beleid biodiversiteit gehaafd en opgenomen in ons landbouwbeleid.
- **Microfinanciering**
  Wij hebben de richtlijnen voor de maximale beloning voor de directeur van microfinancieringsinstellingen verhoogd. De directeur mag tot maximaal USD 250.000 per jaar verdienen, voorheen was het maximum USD 150.000. Onder het salaris valt het vaste salaris, bonussen en pensioenbijdrage. Als het salaris hoger is dan USD 250.000 per jaar worden er extra vragen gesteld. De duurzaamheidsmanager bepaalt op basis van de beschikbare informatie of de investering kan worden goedgekeurd.
- **Fast fashion**

  ASN Impact Investors heeft criteria voor fast fashion aangescherpt. Dit houdt in dat we niet kunnen beleggen in kledingbedrijven met een fast fashion businessmodel, tenzij het bedrijf concrete doelstellingen heeft om toe te bewegen naar een circulaire mode-industrie. We kunnen alleen in een bedrijf beleggen als de volgende concrete en op circulariteit gerichte doelstellingen zijn opgenomen:
  1. Het aantal collecties en/of kledingstukken per jaar terug te dringen en;
  2. De kwaliteit van kledingstukken verbeteren zodat de levensduur wordt vergroot en;
  3. Te verschuiven naar het gebruik van enkel hernieuwbare grondstoffen en;
  4. In het design en productieproces rekening te houden met het recyclen van kleding.
- **Plastic**
  Het plastic beleid is aangescherpt op een aantal onderdelen. Het nieuwe beleid heeft criteria die aangeven onder welke voorwaarden het mogelijk is te beleggen in bedrijven die plastic produceren dat zowel biobased als bioafbreekbaar is. Ook hebben we beleid aangescherpt voor bedrijven die betrokken zijn bij de productie van verpakkingen en bedrijven die grootverbruikers zijn van verpakkingen. We investeren niet in bedrijven die plastic verpakkingen maken voor eenmalig gebruik, tenzij noodzakelijkheid en onvervangbaarheid zijn aangetoond of LCA's laten zien dat het gebruik van plastic de minste milieubelasting oplevert. Van grote bedrijven die veel plastic verpakkingen gebruiken, verwachten we verder in ieder geval dat ze transparant rapporteren over hun totale gebruik of productie van plastic verpakkingen, inclusief in de waardeketen en dat ze doelstellingen formuleren om plastic verpakkingen voor eenmalig gebruik uit te faseren.
- **Financiële dienstverlening**
  Het beleid voor financiele dienstverlening is geactualiseerd. Ook is relevante wet- en regelgeving is opgenomen. Het betreft de CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive), de NFRD (Non-Financial Reporting Directive) en de SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation).

Toepassing duurzaamheidsbeleid

ASN Impact Investors past zijn duurzaamheidsbeleid toe op de beleggingen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. We passen het duurzaamheidsbeleid toe op drie facetten: duurzaamheidsonderzoek en -selectie, engagement en stemmen.

Duurzaamheidsonderzoek en -selectie

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

- bedrijven die nu tot het ASN Beleggingsuniversum behoren of daarvoor in aanmerking komen; uit de goedgekeurde bedrijven worden de beleggingen van de aandelenfondsen (ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Milieu & Waterfonds, ASN Duurzaam Small & Midcapfonds en ASN Biodiversiteitsfonds) gekozen;
- overheden die nu tot het ASN Beleggingsuniversum behoren of daarvoor in aanmerking komen; uit de goedgekeurde overheden worden de beleggingen van het ASN Duurzaam Obligatiefonds gekozen;
- green bonds, social bonds en sustainable bonds (groene, sociale en duurzame obligaties) die in aanmerking komen voor belegging door het ASN Duurzaam Obligatiefonds en het ASN Biodiversiteitsfonds N.V.

Het team van analisten van het Expertise Centrum Duurzaamheid (ECD) van ASN Bank voert het duurzaamheidsonderzoek naar bedrijven, overheden en green, social en sustainable bonds uit in opdracht van ASN Impact Investors. Het gaat niet alleen om de selectie van nieuwe entiteiten; ECD beoordeelt ook of entiteiten die al zijn geselecteerd nog voldoen aan onze duurzaamheidscriteria. Goedgekeurde bedrijven worden minimaal eenmaal per vier jaar opnieuw beoordeeld. Als uit specifieke informatie blijkt dat heronderzoek naar een bedrijf eerder moet plaatsvinden,

wordt de ‘doorlichting’ vervroegd. De toetsing van overheden vindt eens per twee jaar plaats. Groene, sociale en duurzame obligaties worden getoetst bij de toelating.

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

Investeringscommissie

In de Investeringscommissie van ASN Impact Investors hebben de directeur Sales & Portfoliomanagement, het hoofd Portfoliomanagement, de fondsmanager Biodiversiteitsfonds, de fondsmanager SRI-fondsen en de manager Duurzaamheid stemrecht. De Investeringscommissie heeft de beslissingsbevoegdheid entiteiten goed of af te keuren voor het ASN Beleggingsuniversum. Dit is de verzameling entiteiten waaruit de beleggingen voor de fondsen worden gekozen. De Investeringscommissie bereidt de goed- of afkeuring van entiteiten voor op basis van adviezen van ECD. De Investeringscommissie kwam in de verslagperiode vier maal bijeen.

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

Meer informatie over het ASN Beleggingsuniversum vindt u op de pagina Duurzame keuzes op onze website.

Bedrijven

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

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

In de verslagperiode lichtten wij 90 bedrijven door omdat zij voor heronderzoek in aanmerking kwamen of nieuw waren. In totaal voldeden 347 beursgenoteerde bedrijven per 30 juni 2024 aan onze duurzaamheidscriteria. Dat zijn 8 minder dan per 31 december 2023. Er zijn 6 bedrijven uit het universum verwijderd vanwege fusies en overnames, doordat zij illiquide werden of doordat hun omvang te groot was geworden voor een specifiek beleggingsuniversum.

Overheden

In de verslagperiode heeft er geen beoordeling van overheden plaatsgevonden.

Green, social en sustainable bonds

Voor de selectie van green bonds toetsten de analisten van ECD obligaties aan onze criteria voor green bonds. In de verslagperiode keurden we 6 green bond-frameworks goed en 6 keurden we af. Een green bond-framework is een standaard die beschrijft aan welke voorwaarden de onderliggende leningen moeten voldoen.

Engagement

Wij voeren een dialoog met beursgenoteerde bedrijven uit het ASN Beleggingsuniversum. Wij vragen bedrijven om hun beleid en activiteiten duurzamer te maken en opheldering te geven als er mogelijk sprake is van misstanden. Bij misstanden gaat het vaak om schendingen van mensenrechten, maar ze kunnen zich ook voordoen op het gebied van milieu en bestuur. In de eerste helft van 2024 hebben wij met 34 bedrijven engagement gevoerd. Op www.asnimpactinvestors.com, op de pagina Duurzame keuzes rapporteren wij over het engagement dat is gevoerd met bedrijven in het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds.

Stemmen

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

In de verslagperiode stemden wij op 146 aandeelhoudersvergaderingen en bij 119 bedrijven wereldwijd volgens ons duurzame stembeleid.[1] Sommige bedrijven houden meerdere aandeelhoudersvergaderingen per jaar, waardoor het aantal bezochte vergaderingen groter is dan het aantal bedrijven. Tijdens de 146 vergaderingen brachten wij een stem uit bij 1.922 voorstellen. Wij stemden voor bij 1.467 voorstellen, tegen bij 442 voorstellen en onthielden ons bij 10 stemmingen.

Wij stemden meestal tegen de bestuurdersbenoemingen. Wij stemden tegen benoemingen waarbij de diversiteit en onafhankelijkheid van het bestuur onvoldoende gewaarborgd werden.
Op de tweede plaats stond de beloning van bestuurders. We vinden het belangrijk dat bedrijven hun bestuurders niet alleen op financiële criteria beoordelen, maar ook op duurzaamheidscriteria. Door tegen beloningsvoorstellen zonder duurzaamheidscriteria te stemmen, oefenen we druk uit op bedrijven om hun beloningspakketten te herzien. Daarmee proberen we duurzaam gedrag te stimuleren.

Meer informatie over het stemgedrag van de ASN beleggingsfondsen op de aandeelhoudersvergaderingen vindt u op www.asnimpactinvestors.com.

1 *Wegens een gelijktijdige wijziging van custodian en proxy voting service provider is tijdens de verslagperiode vertraging ontstaan in het in stelling brengen van het stemmandaat in bepaalde landen. Wij hebben ten tijde van de verslagperiode niet kunnen stemmen in Zweden, Zwitserland en Brazilië. In totaal hebben wij niet kunnen stemmen op 19 aandeelhoudersvergaderingen.*

1.9 Risicobeheer

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. belegt middelen van aandeelhouders voor hun rekening en risico. Om de aandeelhouders zo goed mogelijk te informeren staan alle bekende risico's waaraan de AIF-fondsen onderhevig zijn, beschreven in het prospectus ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

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

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

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

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

Financiële risico's

In het risicobeheer onderkennen wij de hierna beschreven financiële risico's. Omdat het beleid en de wijze van risicomitigatie verschillen per fonds, zijn in paragraaf 2.1 tot en met 2.7 per fonds de belangrijkste financiële risico's samengevat, evenals het daartoe strekkende beleid en de wijze van risicomitigatie. Paragraaf 1.10 geeft inzicht in de marktontwikkelingen die in de verslagperiode van invloed zijn geweest op de risico's.

Ook de halfjaarcijfers ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., de halfjaarcijfers van de ASN Beleggingsfondsen (hoofdstuk 4) en de halfjaarcijfers ASN Beleggingspools (hoofdstuk 5) geven inzicht in risico's die zich in de verslagperiode voordeden. De ASN Duurzame Mixfondsen beleggen in de beleggingsfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Voor een beschrijving van de risico's van deze fondsen verwijzen we naar het halfjaarbericht van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. De ASN Duurzame Mixfondsen beleggen tevens in de ASN Microkredietpool. De halfjaarcijfers van deze beleggingspool vindt u in hoofdstuk 5.2 van dit halfjaarbericht.

Marktrisico

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

Renterisico

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

Marktrisico aandelen

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

Om het marktrisico te beperken, wordt voor elk fonds:

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

Valutarisico

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

Concentratierisico

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

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

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

In hoofdstuk 5 is van elke beleggingspool de beleggingsportefeuille weergegeven. Dit biedt inzicht in de spreiding van de beleggingen over landen en sectoren. Hoofdstuk 6 geeft de halfjaarcijfers van de UCITS-fondsen waaarin de ASN Duurzame Mixfondsen beleggen.

Inflatierisico

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

Kredietrisico

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

Creditspreadrisico

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

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

Het creditspreadrisico heeft vooral betrekking op de fondsen die beleggen in vastrentende waarden. Het ASN Duurzaam Obligatiefonds, de ASN Duurzame Mixfondsen, het ASN Groenprojectenfonds en het ASN Microkredietfonds beleggen (direct of via de pools en de fondsen waarin zij beleggen) in vastrentende waarden.

Faillissementsrisico
Het faillissementsrisico is een specifieke vorm van kredietrisico. Bij het creditspreadrisico (zie hierboven) beïnvloeden ontwikkelingen in kredietrisicopremies de marktwaarde van beleggingen in vastrentende waarden. Daarnaast is het mogelijk dat een debiteur als gevolg van specifieke factoren die op hem van toepassing zijn, niet meer kan voldoen aan zijn rente- en aflossingsverplichtingen, zonder dat dit adequaat in de kredietrisicopremie is verwerkt. Dit wordt faillissementsrisico genoemd. Dit kan resulteren in het verlies van de gehele marktwaarde van het financiële instrument.

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

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

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

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

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

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

Niet-financiële risico's

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

Fiscaal en juridisch risico

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

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

Wijzigingsrisico belastingregimes

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

Risico niet-behouden status van fiscale beleggingsinstelling

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

Erosierisico fondsvermogen

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

Risico uit hoofde van FATCA/CRS

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. moet voldoen aan de Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA), de Common Reporting Standard (CRS) en de bepalingen die in dat kader in de Nederlandse wetgeving zijn opgenomen. Een daarvan is dat het de status van aandeelhouders onder FATCA of de Nederlandse wet moet kunnen (blijven) vaststellen. Daarom kan het aan aandeelhouders documentatie opvragen.
ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. rapporteert periodiek gegevens over aandeelhouders aan de belastingdienst.

Als ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. niet voldoet aan FATCA, waardoor het fonds wordt onderworpen aan bronbelasting van de Verenigde Staten op ontvangen betalingen, dan kan dit gevolgen hebben voor de waarde van het fonds.

Afdrachtverminderingsrisico

Als van winstbelasting vrijgestelde (pensioen)lichamen en buitenlandse partijen die een teruggaaf van Nederlandse dividendbelasting kunnen claimen, toe- of uittreden, kan dit invloed hebben op het rendement van een fonds. Deze participanten wijzigen namelijk de mate waarin ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. een fiscale faciliteit (de afdrachtvermindering) kan toepassen. De afdrachtsvermindering wordt verminderd overeenkomstig het percentage aandeelhouders dat geen recht heeft op de afdrachtvermindering.

Compliancerisico

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

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

Integriteitsrisico

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

Fraude- en corruptierisico

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

Operationele risico's

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

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

Procesrisico

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

Systeemrisico

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

Waarderingsrisico

Deze vorm van operationeel risico is het risico dat de toegekende waardering van beleggingen van het fonds niet eenduidig kan worden vastgesteld. Oorzaken hiervan kunnen bijvoorbeeld zijn dat de informatie ontoereikend is en/of er onvolkomenheden aanwezig zijn in waarderingsprocessen. Het gevolg is dat de toegekende waardering de echte waardering mogelijk niet juist weergeeft. Het waarderingsrisico heeft voornamelijk betrekking op het ASN Microkredietfonds en het ASN Groenprojectenfonds. De beleggingen in leningen en aandelenparticipaties van de ASN Groenprojectenpool en de ASN Microkredietpool hebben veelal geen notering aan een actieve, gereglementeerde effectenbeurs. Door de beperkte verhandelbaarheid kunnen waarderingen van activa daardoor niet altijd eenduidig worden vastgesteld. De waarderingen komen tot stand op basis van waarderingsbeleid dat de beheerder vaststelt. Dit beleid wordt consistent toegepast op alle leningen en aandelenparticipaties. Het uitgangspunt van het beleid is waardering op basis van reële waarde (*fair value*).

Het waarderingsbeleid is gebaseerd op algemeen in de markt geldende conventies voor het waarderen van beperkt verhandelde activa. Het waarderingsbeleid wordt periodiek door ASN Impact Investors gevalideerd.

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

Uitbestedingsrisico

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

- Het vermogensbeheer en projectadvies van diverse fondsen hebben we uitbesteed aan verschillende vermogensbeheerders en projectadviseurs.
- De fondsadministratie, de rapportage en de verslaglegging van de fondsen is uitbesteed aan BNP Paribas S.A., Netherlands Branch.

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

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

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

Bewaarnemingsrisico

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

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

Duurzaamheidsrisico's

Onder duurzaamheidsrisico wordt een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied verstaan die, indien deze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van een belegging kan veroorzaken. Voor de ASN Beleggingsfondsen houdt ASN Impact Investors rekening met deze risico's. Afhankelijk van het type belegging leiden duurzaamheidsrisico's tot verandering van markt- of kredietrisico's. Momenteel is er nog veel onduidelijk over hoe en in welke mate duurzaamheidsrisico's toekomstige rendementen zullen beïnvloeden.

Wij mitigeren duurzaamheidsrisico's voor de ASN Beleggingsfondsen allereerst (ten dele) door toepassing van de ASN Duurzaamheidscriteria. Deze criteria omvatten gedetailleerde uitsluitingen, vermijdingen en limieten die de blootstelling aan duurzame risico's vermijden dan wel verminderen. Beleggingen met uit te sluiten of te mijden activiteiten komen doorgaans niet in aanmerking voor opname in het ASN Beleggingsuniversum. De ASN Beleggingsfondsen beleggen bijvoorbeeld niet in bedrijven die betrokken zijn bij de exploitatie, productie en raffinage van fossiele grondstoffen omdat zulke beleggingen – naast het negatieve effect op mens en milieu – ingevolge de energietransitie een negatief effect kunnen hebben op het financiële rendement. Na de toetsing van beleggingen aan de uitsluitingscriteria verrichten wij risicoanalyses voor de impact van duurzaamheidsrisico's op de waarde van een belegging en integreren deze in de beleggingsbeslissingen. Ecologische risico's nemen we in aanmerking door bijvoorbeeld te beoordelen of beleggingen zijn blootgesteld aan klimaatgerelateerde veranderingen, zoals een verhoogd risico op bosbranden of een verhoogd risico op waterschaarste en droogte. Sociale en governancerisico's nemen we in aanmerking door bedrijven te toetsen op betrokkenheid bij controverses op het gebied van mensenrechten in het algemeen en arbeidsrecht in het bijzonder, alsmede op hun governancebeleid, met expliciete aandacht voor corruptiebeleid. Wij gebruiken hiervoor de analyses van het Expertise Centrum Duurzaamheid van ASN Bank. Deze analyses zijn gebaseerd op indicatoren op het gebied van naleving van mensen- en arbeidsrechten (als proxy voor stakingen en sociale onrust), milieu en governance.

Voorts mitigeren we de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's doordat we spreiding aanbrengen in de beleggingsportefeuille van de ASN Beleggingsfondsen aan de hand van allocatielimieten en concentratielimieten. Concentratielimieten gelden voor landen en voor de omvang van individuele investeringen.

Wij evalueren en versterken doorlopend ons raamwerk en onze methode om duurzaamheidsrisico's te monitoren, beoordelen, mitigeren en beheersen. Naarmate er meer betrouwbare data beschikbaar komen op basis waarvan we de onderliggende risico's kunnen kwantificeren, krijgen wij een steeds nauwkeuriger inzicht in de specifieke duurzaamheidsrisico's die de ASN Beleggingsfondsen lopen.

Risicobeheer door ASN Impact Investors

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

- financieel risicomanagement;
- operationeel risicomanagement.

Financieel risicomanagement

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

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

Operationeel risicomanagement

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

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

Business continuity plan

Er is een crisisberaad, waarin de directie van ASN Impact Investors zitting heeft. Doel van dit beraad is de continuïteit van kritische bedrijfsprocessen te waarborgen. In het crisisberaad wordt de inventarisatie van potentiële risico's voor bovengenoemd doel besproken. Waar nodig worden (additionele) maatregelen getroffen om deze risico's te mitigeren. Gedurende de verslagperiode hebben zich geen noemenswaardige incidenten of stagnaties voorgedaan in de bedrijfsprocessen van ASN Impact Investors of door ASN Impact Investors uitbestede diensten.

1.10 Economie en financiële markten in de eerste helft van 2024, vooruitzichten en duurzaamheidstrends

Economische ontwikkelingen

Wereld

Na de forse groeispurt van de Amerikaanse economie in de tweede helft van 2023, mede dankzij investeringsmaatregelen van de regering-Biden, volgde in de eerste helft van 2024 een afkoeling. De economie bleef niettemin gestaag groeien, gedreven door robuuste binnenlandse bestedingen. De eurozone leek zich met een herstellende industrie en licht groeiende dienstensector te ontworstelen aan een periode van stagnatie en lichte krimp. Aan het eind van de verslagperiode leek het herstel in de industrie echter alweer in te zakken. Vooral de hoge energieprijzen in Europa en de toenemende concurrentie van China op het gebied van elektrische voertuigen spelen de eurozone en met name Duitsland parten. Na een periode van erosie als gevolg van de hoge inflatie liet het reële inkomen van consumenten per saldo echter weer groei zien, waardoor de consumentenbestedingen langzaam aantrokken. Dit legt de basis voor een langzaam herstel in de eurozone.

De Chinese economie worstelt nog altijd met de vicieuze cirkel in de vastgoedsector: projectontwikkelaars leggen bij gebrek aan financiën projecten stil en consumenten durven uit vrees voor faillissementen van de ontwikkelaars niet meer te kopen. De huizenprijzen gingen verder omlaag. Dit ondermijnde het vertrouwen en de bestedingen van consumenten, omdat velen van hen hun spaargeld in vastgoed hebben zitten. Per saldo vielen de prestaties van de Chinese economie en daarmee ook China's groeibijdrage aan de wereldeconomie tegen.

Inflatie en rente

In de Verenigde Staten en Europa zette de forse daling van de inflatie die in de tweede helft van 2023 was ingezet niet door. In de eerste helft van 2024 bleek vooral de Amerikaanse inflatie hardnekkiger dan verwacht. Waar de markt eind 2023 rekende op een spoedige serie renteverlagingen van de Federal Reserve (Fed) en de Europese Centrale Bank (ECB), bleef deze door de inflatieontwikkeling uit. Pas in juni verlaagde de ECB de rente voor het eerst, met 25 basispunten. Hiermee kwam de depositorente uit op 3,75%.

Nederland

De Nederlandse economie kende een onverwachte sterke krimp in het eerste kwartaal van -0,5%, vooral veroorzaakt door een forse daling van de export. Tegen de verwachting in kromp de economie in het eerste kwartaal van dit jaar met 0,5%. Dankzij de groei van het reële consumenteninkomen nemen de binnenlandse bestedingen echter weer langzaam toe, wat de basis legt voor een verder economisch herstel. De arbeidsmarkt blijft sterk; ondanks de lage werkloosheid neemt het aantal banen nog steeds licht toe. De werkloosheid bleef gedurende de verslagperiode rond de 3,6%, terwijl de loongroei langzaam afnam. De inflatie steeg van het dieptepunt van -0,4% in oktober 2023 naar rond de 3,2%. Dit kwam doordat de scherpe stijging van de voedsel- en energieprijzen van begin 2023 langzaam uit de basisvergelijking begon te vallen. De gestage daling van de kerninflatie (exclusief voedsel en energie) van eind 2023 kwam in de eerste helft van 2024 vrijwel tot stilstand. De kerninflatie daalde slechts licht van 3,4% naar 3,2%.

De huizenmarkt lijkt de forse stijging van de hypotheekrente van 2022-2023 te hebben verwerkt, want de prijsstijging versnelde in juni naar 9,7%. Volgens de NVM (die de transacties eerder in het verkooptraject meet) was er eind juni zelfs sprake van een stijging van 13,2%. De forse stijging van het consumenteninkomen (in nominale termen) is een belangrijke reden, maar het gebrek aan aanbod speelt eveneens een rol in de prijsstijging. Aan het eind van de verslagperiode was het aanbod bij NVM-makelaars 9% lager dan het jaar ervoor. Dankzij een behoorlijk nieuw aanbod in het eerste halfjaar viel het totaal aantal transacties toch nog bijna 9% hoger uit dan in dezelfde periode van 2023.

Financiële markten

Aan het begin van het jaar verwachtten de markten, gesteund door de snelle inflatiedaling in de voorgaande periode, dat centrale banken snel tot een serie renteverlagingen zouden overgaan. Toen de inflatie echter hardnekkig bleek, stelden de markten hun verwachting snel bij en steeg het korte eind van de yieldcurve. De Nederlandse tweejaarsrente steeg in de eerste twee maanden van 2,4% naar 3,1%, om vervolgens rond dat niveau te stabiliseren. Toen de ECB in juni de eerste renteverlaging doorvoerde, daalde de tweejaarsrente weer naar 2,9%. De tienjaarsrente steeg gedurende de verslagperiode gestaag van 2,3% naar 2,8%, onder invloed van de verbeterende economische vooruitzichten. De yieldcurve bleef de gehele periode invers (ofwel: korter lopende leningen hadden een hogere yield dan langer lopende leningen), maar de mate waarin nam geleidelijk af.

De Amerikaanse economie bleef positief verrassen, terwijl de economie van de eurozone geleidelijk uit het dal leek te kruipen. Op basis van deze ontwikkelingen en in de verwachting dat centrale banken de rente zouden gaan verlagen, zetten de aandelenmarkten de stijging die eind 2023 was ingezet voort. De Amerikaanse aandelenmarkt (MSCI US) was koploper met een winst van 14,1%. Dit was te danken aan de voortdurend meevallende economische ontwikkeling en het grote gewicht van IT in de markt. Wel werd de winst voor een groot deel gedreven door slechts een beperkt aantal aandelen. Ook de MSCI Pacific steeg fors (13,3%), terwijl Opkomende Markten (9,6%) en Europa (7,0%) enigszins achterbleven. In Europa blonk de technologiesector opnieuw uit, dankzij de revolutionaire ontwikkelingen rond kunstmatige intelligentie. Ook de sector gezondheidszorg (14,8%) deed het goed. Dit kwam vooral door Novo Nordisk, dat een zeer goed scorende afslankpil in de portefeuille heeft. De nutssector (-6,5%) bungelde onderaan.

De koersverhouding tussen de euro en de Amerikaanse dollar bewoog mee met de wisselende verwachtingen voor de acties van de betreffende centrale banken. Aan het begin van het jaar gingen de markten ervan uit dat de Amerikaanse centrale bank sneller en agressiever zou overgaan tot renteverlagingen dan de ECB. In de eerste maanden bleek de inflatiedaling in de Verenigde Staten echter te haperen, waarna de markten hun verwachtingen bijstelden. Uiteindelijk was het juist de ECB die in juni als eerste een renteverlaging doorvoerde. Deze veranderende renteverwachtingen zorgden voor een gestage daling van de euro ten opzichte van de dollar, van $1,10 per euro naar $1,07.

Vooruitzichten

De Amerikaanse economie is langzaam aan het afkoelen, mede door het krappe monetaire beleid van de Fed, maar lijkt vooralsnog niet in een recessie te belanden. Later dit jaar kan een verlaging van de rente de economie weer wat lucht geven. De economie van de eurozone herstelt langzaam na een periode van stagnatie en recessie. De industrie heeft het nog steeds moeilijk. Oorzaken zijn de energieprijzen die in Europa hoger liggen dan in andere regio's en de opkomende Chinese productie van elektrische voertuigen die Europese producenten nu ook op hun thuismarkt in de wielen rijdt. De consument ziet zijn reële inkomen weer toenemen, na de erosie door de hoge inflatie in de afgelopen periode. Dit legt de basis voor aantrekkende consumptieve bestedingen en verder – langzaam – herstel van de economie van de eurozone. We verwachten dat de ECB de rente dit en volgend jaar met tussenpozen zal verlagen naar een neutraal niveau van 2,5% en dat ook de Fed zal beginnen aan een serie renteverlagingen. De lange rente kan onder invloed van de aantrekkende economische vooruitzichten nog wat verder oplopen, zodat de yieldcurve volgend jaar weer zijn normale opwaartse verloop zal krijgen. Aandelenmarkten zijn fors opgelopen en stevig aan de prijs en daarmee gevoelig voor tegenvallend nieuws, al zit het overgrote deel van de koersstijging in een beperkt aantal aandelen.

Duurzaamheidstrends

De eerste helft van 2024 leverde opnieuw weerrecords op en werd, net als 2023, gekenmerkt door politieke spanningen en internationale onveiligheid.

Juni 2024 was wereldwijd de warmste junimaand ooit gemeten, zo rekende het klimaatbureau van de Europese Commissie, Copernicus, begin juli voor. De gemiddelde temperatuur op aarde was in juni 16,66 graden en daarmee was het de dertiende maand op rij met een temperatuurrecord. Voor het eerst was het een heel jaar lang 1,5 graad Celsius warmer dan in 1900. Uit de eerste klimaatrisicobeoordeling van het Europees Milieuagentschap (EMA) blijkt dat Europa sinds de industriële revolutie twee keer sneller is opgewarmd dan andere continenten en zich onvoldoende voorbereidt op groeiende klimaatrisico's.

Een mogelijk gevolg van klimaatverandering is het stilvallen van de Golfstroom die het noordelijk halfrond van warmte voorziet. De Golfstroom is onderdeel van de *Atlantic Meridonal Overturning Circulation*, ofwel AMOC. Dit zijn de zeestromen die samen de oceaancirculatie in de Atlantische Oceaan vormen. Dit wordt vooral veroorzaakt door het smelten van het landijs in Groenland. Hierdoor komt er meer zoet water in de Golfstroom terecht. Het afgekoelde water zinkt minder snel naar de bodem, waardoor de Golfstroom minder effectief kan worden en mogelijk zelfs stilvalt. Dit laatste werd in klimaatmodellen pas voorzien bij een opwarming boven 4 graden Celsius, maar er zijn signalen dat het zich nu al voordoet. De toename van het aantal hittegolven en extremer weer in Europa kunnen voortekenen zijn van het stilvallen van de Golfstroom.

We ervaren de gevolgen van klimaatverandering. Wereldwijd hebben we te maken met extremer weer, waarbij periodes van zware neerslag en periodes van hoge temperaturen en grote droogte elkaar afwisselen. De klimaatverandering brengt voor miljoenen mensen het recht op voedsel en onderdak in gevaar. Daarnaast gaat in grote delen van de wereld de biodiversiteit verder achteruit. Dit komt deels door klimaatverandering (waardoor onder meer het aantal bosbranden flink toeneemt), maar ook door direct menselijk handelen, zoals boskap, intensieve landbouw, milieuvervuiling en stroperij. Wereldwijd zijn veranderingen waarneembaar, zowel op het land als in de oceanen. In sommige ecosystemen zijn deze bijna onomkeerbaar.

Het Europees Hof voor de Rechten van de Mens heeft zich begin 2024 in drie klimaatrechtszaken uitgesproken over overheden in de Europese Unie die te weinig doen tegen klimaatverandering en daarmee mensenrechten schenden. Zo oordeelde het Hof dat Zwitserland door tekortschietend klimaatbeleid enkele mensenrechten heeft geschonden. Dit gebeurde in een zaak die was aangespannen door ongeveer 2.000 oudere Zwitserse vrouwen die zich zorgen maken over de klimaatverandering en zij hebben dus gelijk gekregen bij het mensenrechtenhof.

De biodiversiteit staat onverminderd onder grote druk. In 2023 heeft de Taskforce on Nature-Related Financial Disclosures (TNFD) de laatste versie van het TNFD Nature-Related Risk & Opportunity Management and Disclosure Framework voor publieke consultatie gepubliceerd. Dit framework is gericht op risicomanagement en transparantie en verwacht van bedrijven onder meer engagement met de verschillende stakeholders. De Europese wetgevers zijn nu tot een overeenstemming gekomen over de Nature Restoration Law, met doelstellingen voor 2030 en 2050 om ecosystemen te herstellen.

Wereldwijd worden mensen geraakt door oorlogen en gewapende conflicten. Sinds februari 2022 zorgt de oorlog in Oekraïne voor een stroom van miljoenen vluchtelingen. Libië heeft te maken met twee rivaliserende regeringen die het land verscheuren. De storm Daniël heeft de crisis in het land nog verder verdiept. Ook in Zuid-Soedan, Jemen, Syrië, Tsjaad, Burkina-Faso en Myanmar zorgen conflicten en klimaatverandering voor humanitaire crises. En daar komen de recente afschuwelijke ontwikkelingen in het Israëlisch-Palestijns conflict bij. Oorlogen en conflicten kennen alleen verliezers.

Den Haag, 28 augustus 2024

Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

San Lie

Ro Dielbandhoesing

Dirk-Jan Stam

Knobbelzwijn, Anouk Vegter, Analist Duurzaamheid ASN Impact Investors

2 Verslag over het beheer van de ASN AIF-Beleggingsfondsen

Knobbelzwijn, Anouk Vegter, Analist Duurzaamheid ASN Impact Investors

2.1 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief

Fondsprofiel

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief belegt via het ASN Duurzaam Obligatiefonds in duurzame staatsobligaties, sociale en groene obligaties, via de ASN Microkredietpool in leningen aan en aandelen in microfinancieringsinstellingen, via het ASN Duurzaam Aandelenfonds wereldwijd in aandelen, via het ASN Milieu & Waterfonds in aandelen in de milieu- en watersector en via het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds in aandelen van kleinere Europese bedrijven. Het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Milieu & Waterfonds, het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds zijn subfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. (UCITS-fondsen). Alle beleggingen voldoen aan onze duurzame beleggingscriteria. ASN Impact Investors heeft het beheer van de portefeuille uitbesteed aan Achmea Investment Management B.V. (AIM). Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van dit fonds. U vindt dit prospectus op www.asnimpactinvestors.com op de webpagina van het fonds.

Beleggingsbeleid en portefeuillebeheer

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief heeft een portefeuilleverdeling van 90% defensieve beleggingen (het ASN Duurzaam Obligatiefonds en de ASN Microkredietpool) en 10% offensieve beleggingen (het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds), met bandbreedtes van plus of min 5%. De portefeuille van het fonds wordt maandelijks teruggebracht binnen marges van 0,5% van de strategische verdeling. Het fonds is de gehele verslagperiode binnen de bandbreedtes van deze verdeling gebleven.

De benchmark bestaat uit de samengestelde benchmark van de onderliggende UCITS-fondsen en de 12-maands EURIBOR + 2,0% als benchmark voor de ASN Microkredietpool. De financiële doelstelling van het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief is afgeleid van de doelstellingen van de onderliggende fondsen. Op basis daarvan is de financiële doelstelling van het fonds om op de lange termijn een beter rendement te behalen dan dat van de benchmark.

Meer informatie over de onderliggende beleggingen van het ASN Microkredietfonds vindt u in paragraaf 2.7, en van de UCITS-fondsen in het halfjaarbericht 2024 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in paragraaf 2.1, 2.2, 2.3 en 2.4 over respectievelijk het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds.

Rendement

Rendement in %

	Fonds	*Benchmark*
Eerste halfjaar 2024	0,17%	1,31%
2023	7,08%	7,39%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	-1,32%	-0,41%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	-0,14%	0,79%
Gemiddeld per jaar sinds start (10-01-2017)	2,62%	3,44%

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief behaalde over de eerste helft van 2024 een rendement op basis van de intrinsieke waarde van 0,17% (eerste helft 2023: 2,79%). Het rendement is inclusief het herbelegde dividend van € 0,40 over 2023 (over 2022: € 0,85 per aandeel). De samengestelde benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van 1,31% (eerste helft 2023: 3,01%). Deze samengestelde benchmark is als volgt opgebouwd:

Gewicht	***Benchmark***	***Onderliggende benchmark***
67%	Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds	Bloomberg 80% EUR Treasury 1-10yr en 20% Euro Green Bond Government Related 1-10yr
23%	12-maands EURIBOR + 2% [1]	n.v.t.
8%	Benchmark ASN Duurzaam Aandelenfonds	MSCI ACWI Climate Paris Aligned Index
1%	Benchmark ASN Milieu & Waterfonds	FTSE Environmental Technologies 100 Index
1%	Benchmark ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	MSCI Europe Small Cap Total Return Net Index

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

Rendementsbijdragen

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief behaalde over de eerste helft van 2024 een positief rendement. Het ASN Duurzaam Small & Midcap fonds en het ASN Duurzaam Obligatiefonds hadden een negatief rendement in het eerste halfjaar. De resterende onderliggende fondsen hadden een positief rendement.

De Europese Centrale Bank (ECB) heeft in juni de beleidsrente met 0,25% verlaagd, maar het is nog onzeker hoeveel verlagingen er zullen volgen. De Amerikaanse Federal Reserve heeft de beleidsrente nog helemaal niet verlaagd. Beleggers verwachtten aan het eind van 2023 ongeveer zes renteverlagingen van de centrale banken, maar dat aantal lijkt niet meer waarschijnlijk. Hierdoor, in combinatie met het grote aanbod aan nieuw uitgegeven obligaties in de markt, liepen de marktrentes op. De obligatiekoersen lieten een daling zien.

De verwachte renteverlagingen blijven weliswaar uit, maar veel bedrijfsresultaten waren goed. Hierdoor gingen de wereldwijde aandelenindices in vrijwel één rechte lijn omhoog, met uitzondering van een dip in april. Naast de sterke bedrijfscijfers droegen ook het optimisme rond kunstmatige intelligentie (AI) en de verbeterde groeiverwachtingen in de Verenigde Staten bij aan het positieve sentiment op de beurs. Dit lijkt in contrast te staan met de matige economische groei, afnemende industriële activiteit en aanhoudende geopolitieke spanningen. Het positieve rendement van de wereldwijde aandelenindices geeft echter een vertekend beeld, want dit kwam grotendeels tot stand dankzij een handjevol grote technologiegerelateerde aandelen, met name in de Verenigde Staten. Europese bedrijven, en dan vooral kleinere bedrijven, lieten mindere rendementen zien.

Het fonds bleef in de eerste helft van 2024 achter bij de benchmark. Alle onderliggende fondsen presteerden minder dan de respectievelijke benchmarks. Deze achterblijvende relatieve rendementen waren vooral het gevolg van negatieve selectie-effecten in de aandelenfondsen.

Onderstaande tabel laat zien waaraan de resultaten kunnen worden toegeschreven.

Performance-attributie	***T.o.v. benchmark***	***Absolute performance***
Totaal ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	**-1,14%**	**0,17%**
ASN Duurzaam Aandelenfonds	-0,33%	0,74%
ASN Microkredietpool	-0,20%	0,45%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	-0,11%	-0,06%
ASN Milieu & Waterfonds	-0,08%	0,01%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	-0,17%	-0,68%
Nauwkeurigheid[1]	*-0,25%*	*- 0,27%*

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

Kerncijfers ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief

Kerncijfers in euro's

Koers 30 juni 2024	49,39
Koers 31 december 2023	49,73
Hoogste koers in 12 maanden	49,91
Laagste koers in 12 maanden	47,23
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2024[1]	49,24
Dividend over het boekjaar 2023	0,40

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

Fondsomvang

	30-06-2024	*31-12-2023*
Fondsomvang in duizenden euro's	43.804	45.144
Aantal uitstaande aandelen	889.639	910.515

2.2 ASN Duurzaam Mixfonds Defensief

Fondsprofiel

Het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief belegt via het ASN Duurzaam Obligatiefonds in duurzame staatsobligaties, sociale en groene obligaties, via de ASN Microkredietpool in leningen aan en aandelen in microfinancieringsinstellingen, via het ASN Duurzaam Aandelenfonds wereldwijd in aandelen, via het ASN Milieu & Waterfonds in aandelen in de milieu- en watersector en via het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds in aandelen van kleinere Europese bedrijven. Het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Milieu & Waterfonds, het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds zijn subfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. (UCITS-fondsen). Alle beleggingen voldoen aan onze duurzame beleggingscriteria. ASN Impact Investors heeft het beheer van de portefeuille uitbesteed aan Achmea Investment Management B.V. (AIM). Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van dit fonds. U vindt dit prospectus op www.asnimpactinvestors.com op de webpagina van het fonds.

Beleggingsbeleid en portefeuillebeheer

Het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief heeft een portefeuilleverdeling van 75% defensieve beleggingen (het ASN Duurzaam Obligatiefonds en de ASN Microkredietpool) en 25% offensieve beleggingen (het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds), met bandbreedtes van plus of min 5%. De portefeuille van het fonds wordt maandelijks teruggebracht binnen marges van 0,5% van de strategische verdeling. Het fonds is de gehele verslagperiode binnen de bandbreedtes van deze verdeling gebleven.

De benchmark bestaat uit de samengestelde benchmark van de onderliggende UCITS-fondsen en de 12-maands EURIBOR + 2,0% als benchmark voor de ASN Microkredietpool. De financiële doelstelling van het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief is afgeleid van de doelstellingen van de onderliggende fondsen. Op basis daarvan is de financiële doelstelling van het fonds om op de lange termijn een beter rendement te behalen dan dat van de benchmark.

Meer informatie over de onderliggende beleggingen van het ASN Microkredietfonds vindt u in paragraaf 2.7, en van de UCITS-fondsen in het halfjaarbericht 2024 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. paragraaf 2.1, 2.2, 2.3 en 2.4. over respectievelijk het ASN Duurzaam Aandelenfonds, hetASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds.

Rendement

Rendement in %

	Fonds	*Benchmark*
Eerste halfjaar 2024	1,21%	3,03%
2023	9,46%	9,22%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	-0,41%	0,78%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	1,55%	2,64%
Gemiddeld per jaar sinds start (10-01-2017)	4,12%	4,93%

Het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief behaalde over de eerste helft van 2024 een rendement op basis van de intrinsieke waarde van 1,21% (eerste helft 2023: 4,65%). Het rendement is inclusief het herbelegde dividend van € 0,60 over 2023 (over 2022: € 0,95 per aandeel). De samengestelde benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van 3,03% (eerste helft 2023: 4,58%). Deze samengestelde benchmark is als volgt opgebouwd:

Gewicht	***Benchmark***	***Onderliggende benchmark***
56%	Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds	Bloomberg 80% EUR Treasury 1-10yr en 20% Euro Green Bond Government Related 1-10yr
19%	12-maands EURIBOR + 2% [1]	n.v.t.
19%	Benchmark ASN Duurzaam Aandelenfonds	MSCI ACWI Climate Paris Aligned Index
4%	Benchmark ASN Milieu & Waterfonds	FTSE Environmental Technologies 100 Index
2%	Benchmark ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	MSCI Europe Small Cap Total Return Net Index

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

Rendementsbijdragen

Het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief behaalde over de eerste helft van 2024 een positief rendement. Voor het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds en het ASN Duurzaam Obligatiefonds waren de rendementen negatief. De overige onderliggende fondsen lieten een positief rendement zien.

De Europese Centrale Bank (ECB) heeft in juni de beleidsrente met 0,25% verlaagd, maar het is nog onzeker hoeveel verlagingen er zullen volgen. De Amerikaanse Federal Reserve heeft de beleidsrente nog helemaal niet verlaagd. Beleggers verwachtten aan het eind van 2023 ongeveer zes renteverlagingen van de centrale banken, maar dat aantal lijkt niet meer waarschijnlijk. Hierdoor, in combinatie met het grote aanbod aan nieuw uitgegeven obligaties in de markt, liepen de marktrentes op. De obligatiekoersen lieten een daling zien.

De verwachte renteverlagingen blijven weliswaar uit, maar veel bedrijfsresultaten waren goed. Hierdoor gingen de wereldwijde aandelenindices in vrijwel één rechte lijn omhoog, met uitzondering van een dip in april. Naast de sterke bedrijfscijfers droegen ook het optimisme rond kunstmatige intelligentie (AI) en de verbeterde groeiverwachtingen in de Verenigde Staten bij aan het positieve sentiment op de beurs. Dit lijkt in contrast te staan met de matige economische groei, afnemende industriële activiteit en aanhoudende geopolitieke spanningen. Het positieve rendement van de wereldwijde aandelenindices geeft echter een vertekend beeld, want dit kwam grotendeels tot stand dankzij een handjevol grote technologiegerelateerde aandelen, met name in de Verenigde Staten. Europese bedrijven, en dan met name kleinere bedrijven, lieten mindere rendementen zien.

Het fonds bleef in de eerste helft van 2024 achter bij de benchmark. Alle onderliggende fondsen presteerden minder dan de respectievelijke benchmarks. Deze achterblijvende relatieve rendementen waren vooral het gevolg van negatieve selectie-effecten in de aandelenfondsen.

Onderstaande tabel laat zien waaraan de resultaten kunnen worden toegeschreven.

Performance-attributie	*T.o.v. benchmark*	*Absolute performance*
Totaal ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	**-1,82%**	**1,21%**
ASN Duurzaam Aandelenfonds	-0,79%	1,75%
ASN Microkredietpool	-0,16%	0,37%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	-0,23%	-0,13%
ASN Milieu & Waterfonds	-0,33%	0,03%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	-0,14%	-0,57%
Nauwkeurigheid[1]	*-0,17%*	*- 0,24%*

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

Kerncijfers ASN Duurzaam Mixfonds Defensief

Kerncijfers in euro's

Koers 30 juni 2024	54,91
Koers 31 december 2023	54,83
Hoogste koers in 12 maanden	55,69
Laagste koers in 12 maanden	51,35
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2024[1]	54,73
Dividend over het boekjaar 2023	0,60

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

Fondsomvang

	30-06-2024	*31-12-2023*
Fondsomvang in duizenden euro's	104.495	106.016
Aantal uitstaande aandelen	1.909.228	1.938.245

2.3 ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal

Fondsprofiel

Het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal belegt via het ASN Duurzaam Obligatiefonds in duurzame staatsobligaties, sociale en groene obligaties, via de ASN Microkredietpool in leningen aan en aandelen in microfinancieringsinstellingen, via het ASN Duurzaam Aandelenfonds wereldwijd in aandelen, via het ASN Milieu & Waterfonds in aandelen in de milieu- en watersector en via het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds in aandelen van kleinere Europese bedrijven. Het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Milieu & Waterfonds, het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds zijn subfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. (UCITS-fondsen). Alle beleggingen voldoen aan onze duurzame beleggingscriteria. ASN Impact Investors heeft het beheer van de portefeuille uitbesteed aan Achmea Investment Management B.V. (AIM). Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van dit fonds. U vindt dit prospectus op www.asnimpactinvestors.com op de webpagina van het fonds.

Beleggingsbeleid en portefeuillebeheer

Het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal heeft een portefeuilleverdeling van 55% defensieve beleggingen (het ASN Duurzaam Obligatiefonds en de ASN Microkredietpool) en 45% offensieve beleggingen (het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds), met bandbreedtes van plus of min 5%. De portefeuille van het fonds wordt maandelijks teruggebracht binnen marges van 0,5% van de strategische verdeling. Het fonds is de gehele verslagperiode binnen de bandbreedtes van deze verdeling gebleven.

De benchmark bestaat uit de samengestelde benchmark van de onderliggende UCITS-fondsen en de 12-maands EURIBOR + 2,0% als benchmark voor de ASN Microkredietpool. De financiële doelstelling van het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal is afgeleid van de doelstellingen van de onderliggende fondsen. Op basis daarvan is de financiële doelstelling van het fonds om op de lange termijn een beter rendement te behalen dan dat van de benchmark.

Meer informatie over de onderliggende beleggingen van het ASN Microkredietfonds vindt u in paragraaf 2.7, en van de UCITS-fondsen in het halfjaarbericht 2024 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in paragraaf 2.1, 2.2, 2.3 en 2.4 over respectievelijk het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds.

Rendement

Rendement in %

	Fonds	*Benchmark*
Eerste halfjaar 2024	2,55%	5,35%
2023	12,58%	11,69%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	0,71%	2,34%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	3,76%	5,14%
Gemiddeld per jaar sinds start (10-01-2017)	6,10%	6,84%

Het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal behaalde over de eerste helft van 2024 een rendement op basis van de intrinsieke waarde van 2,55% (eerste helft 2023: 7,11%). Het rendement is inclusief het herbelegde dividend van € 0,80 over 2023 (over 2022: € 1,00 per aandeel). De samengestelde benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van 5,35% (eerste helft 2023: 6,77%). Deze samengestelde benchmark is als volgt opgebouwd:

Gewicht	***Benchmark***	***Onderliggende benchmark***
41%	Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds	Bloomberg 80% EUR Treasury 1-10yr en 20% Euro Green Bond Government Related 1-10yr
33%	Benchmark ASN Duurzaam Aandelenfonds	MSCI ACWI Climate Paris Aligned Index
14%	12-maands EURIBOR + 2%[1]	n.v.t.
9%	Benchmark ASN Milieu & Waterfonds	FTSE Environmental Technologies 100 Index
3%	Benchmark ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	MSCI Europe Small Cap Total Return Net Index

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

Rendementsbijdragen

Het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal behaalde over de eerste helft van 2024 een positief rendement. Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds en het ASN Duurzaam Obligatiefonds lieten negatieve rendementen zien. De overige onderliggende fondsen behaalden een positief rendement.

De Europese Centrale Bank (ECB) heeft in juni de beleidsrente met 0,25% verlaagd, maar het is nog onzeker hoeveel verlagingen er zullen volgen. De Amerikaanse Federal Reserve heeft de beleidsrente nog helemaal niet verlaagd. Beleggers verwachtten aan het eind van 2023 ongeveer zes renteverlagingen van de centrale banken, maar dat aantal lijkt niet meer waarschijnlijk. Hierdoor, in combinatie met het grote aanbod aan nieuw uitgegeven obligaties in de markt, liepen de marktrentes op. De obligatiekoersen lieten een daling zien.

De verwachte renteverlagingen blijven weliswaar uit, maar veel bedrijfsresultaten waren goed. Hierdoor gingen de wereldwijde aandelenindices in vrijwel één rechte lijn omhoog, met uitzondering van een dip in april. Naast de sterke bedrijfscijfers droegen ook het optimisme rond kunstmatige intelligentie (AI) en de verbeterde groeiverwachtingen in de Verenigde Staten bij aan het positieve sentiment op de beurs. Dit lijkt in contrast te staan met de matige economische groei, afnemende industriële activiteit en aanhoudende geopolitieke spanningen. Het positieve rendement van de wereldwijde aandelenindices geeft echter een vertekend beeld, want dit kwam grotendeels tot stand dankzij een handjevol grote technologiegerelateerde aandelen, met name in de Verenigde Staten. Europese bedrijven, en dan met name kleinere bedrijven, lieten mindere rendementen zien.

Het fonds bleef in de eerste helft van 2024 achter bij de benchmark. Alle onderliggende fondsen presteerden minder dan de respectievelijke benchmarks. Deze achterblijvende relatieve rendementen waren vooral het gevolg van negatieve selectie-effecten in de aandelenfondsen.

Onderstaande tabel laat zien waaraan de resultaten kunnen worden toegeschreven.

Performance-attributie	***T.o.v. benchmark***	***Absolute performance***
Totaal ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	**-2,80%**	**2,55%**
ASN Duurzaam Aandelenfonds	-1,37%	3,04%
ASN Microkredietpool	-0,12%	0,27%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	-0,34%	-0,19%
ASN Milieu & Waterfonds	-0,74%	0,08%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	-0,10%	-0,42%
Nauwkeurigheid[1]	*-0,13%*	*-0,22%*

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

Kerncijfers ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal

Kerncijfers in euro's

Koers 30 juni 2024	62,32
Koers 31 december 2023	61,45
Hoogste koers in 12 maanden	63,42
Laagste koers in 12 maanden	56,23
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2024[1]	62,10
Dividend over het boekjaar 2023	0,80

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

Fondsomvang

	30-06-2024	*31-12-2023*
Fondsomvang in duizenden euro's	708.568	704.440
Aantal uitstaande aandelen	11.409.194	11.479.963

2.4 ASN Duurzaam Mixfonds Offensief

Fondsprofiel

Het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief belegt via het ASN Duurzaam Obligatiefonds in duurzame staatsobligaties, sociale en groene obligaties, via de ASN Microkredietpool in leningen aan en aandelen in microfinancieringsinstellingen, via het ASN Duurzaam Aandelenfonds wereldwijd in aandelen, via het ASN Milieu & Waterfonds in aandelen in de milieu- en watersector en via het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds in aandelen van kleinere Europese bedrijven. Het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Milieu & Waterfonds, het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds zijn subfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. (UCITS-fondsen). Alle beleggingen voldoen aan onze duurzame beleggingscriteria. ASN Impact Investors heeft het beheer van de portefeuille uitbesteed aan Achmea Investment Management B.V. (AIM). Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van dit fonds. U vindt dit prospectus op www.asnimpactinvestors.com op de webpagina van het fonds.

Beleggingsbeleid en portefeuillebeheer

Het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief heeft een portefeuilleverdeling van 30% defensieve beleggingen (het ASN Duurzaam Obligatiefonds en de ASN Microkredietpool) en 70% offensieve beleggingen (het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds), met bandbreedtes van plus of min 5%. De portefeuille van het fonds wordt maandelijks teruggebracht binnen marges van 0,5% van de strategische verdeling. Het fonds is de gehele verslagperiode binnen de bandbreedtes van deze verdeling gebleven.

De benchmark bestaat uit de samengestelde benchmark van de onderliggende UCITS-fondsen en de 12-maands EURIBOR + 2,0% als benchmark voor de ASN Microkredietpool. De financiële doelstelling van het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief is afgeleid van de doelstellingen van de onderliggende fondsen. Op basis daarvan is de financiële doelstelling van het fonds om op de lange termijn een beter rendement te behalen dan dat van de benchmark.

Meer informatie over onderliggende beleggingen van het ASN Microkredietfonds vindt u in paragraaf 2.7, en van de UCITS-fondsen in het halfjaarbericht 2024 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in paragraaf 2.1, 2.2, 2.3 en 2.4 over respectievelijk het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds.

Rendement

Rendement in %

	Fonds	*Benchmark*
Eerste halfjaar 2024	4,35%	8,35%
2023	16,70%	14,67%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	2,10%	4,24%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	6,57%	8,07%
Gemiddeld per jaar sinds start (10-01-2017)	8,58%	9,16%

Het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief behaalde over de eerste helft van 2024 een rendement op basis van de intrinsieke waarde van 4,35% (eerste helft 2023: 10,38%). Het rendement is inclusief het herbelegde dividend van € 1,00 over 2023 (over 2022: € 1,15 per aandeel). De samengestelde benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van 8,35% (eerste helft 2023: 9,37%). Deze samengestelde benchmark is als volgt opgebouwd:

Gewicht	***Benchmark***	***Onderliggende benchmark***
52%	Benchmark ASN Duurzaam Aandelenfonds	MSCI ACWI Climate Paris Aligned Index
22%	Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds	Bloomberg 80% EUR Treasury 1-10yr en 20% Euro Green Bond Government Related 1-10yr
13%	Benchmark ASN Milieu & Waterfonds	FTSE Environmental Technologies 100 Index
8%	12-maands EURIBOR + 2%[1]	n.v.t.
5%	Benchmark ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	MSCI Europe Small Cap Index

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

Rendementsbijdragen

Het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief behaalde over de eerste helft van 2024 een positief rendement. Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds en het ASN Duurzaam Obligatiefonds lieten negatieve rendementen zien. De overige onderliggende fondsen behaalden een positief rendement.

De Europese Centrale Bank (ECB) heeft in juni de beleidsrente met 0,25%verlaagd, maar het is nog onzeker hoeveel verlagingen er zullen volgen. De Amerikaanse Federal Reserve heeft de beleidsrente nog helemaal niet verlaagd. Beleggers verwachtten aan het eind van 2023 ongeveer zes renteverlagingen van de centrale banken, maar dat aantal lijkt niet meer waarschijnlijk. Hierdoor, in combinatie met het grote aanbod aan nieuw uitgegeven obligaties in de markt, liepen de marktrentes op. De obligatiekoersen lieten een daling zien.

De verwachte renteverlagingen blijven weliswaar uit, maar veel bedrijfsresultaten waren goed. Hierdoor gingen de wereldwijde aandelenindices in vrijwel één rechte lijn omhoog, met uitzondering van een dip in april. Naast de sterke bedrijfscijfers droegen ook het optimisme rond kunstmatige intelligentie (AI) en de verbeterde groeiverwachtingen in de Verenigde Staten bij aan het positieve sentiment op de beurs. Dit lijkt in contrast te staan met de matige economische groei, afnemende industriële activiteit en aanhoudende geopolitieke spanningen. Het positieve rendement van de wereldwijde aandelenindices geeft echter een vertekend beeld, want dit kwam grotendeels tot stand dankzij een handjevol grote technologiegerelateerde aandelen, met name in de Verenigde Staten. Europese bedrijven, en dan met name kleinere bedrijven, lieten mindere rendementen zien.

Het fonds bleef in de eerste helft van 2024 achter bij de benchmark. Alle onderliggende fondsen presteerden minder dan de respectievelijke benchmarks . De achterblijvende relatieve rendementen waren vooral het gevolg van negatieve selectie-effecten in de aandelenfondsen.

Onderstaande tabel laat zien waaraan de resultaten kunnen worden toegeschreven.

Performance-attributie	*T.o.v. benchmark*	*Absolute performance*
Totaal ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	**-4,01%**	**4,35%**
ASN Duurzaam Aandelenfonds	-2,16%	4,78%
ASN Microkredietpool	-0,07%	0,16%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	-0,57%	-0,32%
ASN Milieu & Waterfonds	-1,06%	0,11%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	-0,06%	-0,22%
Nauwkeurigheid[1]	-0,09%	-0,15%

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

Kerncijfers ASN Duurzaam Mixfonds Offensief

Kerncijfers in euro's

Koers 30 juni 2024	73,94
Koers 31 december 2023	71,59
Hoogste koers in 12 maanden	75,44
Laagste koers in 12 maanden	63,66
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2024[1]	73,67
Dividend over het boekjaar 2023	1,00

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

Fondsomvang

	30-06-2024	*31-12-2023*
Fondsomvang in duizenden euro's	343.448	313.785
Aantal uitstaande aandelen	4.662.194	4.384.469

2.5 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief

Fondsprofiel

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief belegt via het ASN Duurzaam Obligatiefonds in duurzame staatsobligaties, sociale en groene obligaties, via de ASN Microkredietpool in leningen en aandelen in microfinancieringsinstellingen, via het ASN Duurzaam Aandelenfonds wereldwijd in aandelen, via het ASN Milieu & Waterfonds in aandelen in de milieu- en watersector en via het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds in aandelen van kleinere Europese bedrijven. Het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Milieu & Waterfonds, het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds zijn subfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. (UCITS-fondsen). Alle beleggingen voldoen aan onze duurzame beleggingscriteria. ASN Impact Investors heeft het beheer van de portefeuille uitbesteed aan Achmea Investment Management B.V. (AIM). Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van dit fonds. U vindt dit prospectus op www.asnimpactinvestors.com op de webpagina van het fonds.

Beleggingsbeleid en portefeuillebeheer

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief heeft een portefeuilleverdeling van 10% defensieve beleggingen (het ASN Duurzaam Obligatiefonds en de ASN Microkredietpool) en 90% offensieve beleggingen (het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds), met bandbreedtes van plus of min 5%. De portefeuille van het fonds wordt maandelijks teruggebracht binnen marges van 0,5% van de strategische verdeling. Het fonds is de gehele verslagperiode binnen de bandbreedtes van deze verdeling gebleven.

De benchmark bestaat uit de samengestelde benchmark van de onderliggende UCITS-fondsen en de 12-maands EURIBOR + 2,0% als benchmark voor de ASN Microkredietpool. De financiële doelstelling van het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief is afgeleid van de doelstellingen van de onderliggende fondsen. Op basis daarvan is de financiële doelstelling van het fonds om op de lange termijn een beter rendement te behalen dan dat van de benchmark.

Meer informatie over de onderliggende beleggingen van het ASN Microkredietfonds vindt u in paragraaf 2.7, en van de UCITS-fondsen in het halfjaarbericht 2024 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in paragraaf 2.1, 2.2, 2.3 en 2.4 over respectievelijk het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds.

Rendement

Rendement in %

	Fonds	*Benchmark*
Eerste halfjaar 2024	5,88%	10,85%
2023	20,20%	17,06%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	3,22%	5,78%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	8,77%	10,34%
Gemiddeld per jaar sinds start (10-01-2017)	10,51%	10,89%

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief behaalde over de eerste helft van 2024 een rendement op basis van de intrinsieke waarde van 5,88% (eerste helft 2023: 13,16%). Het rendement is inclusief het herbelegde dividend van € 1,30 over 2023 (over 2022: € 1,25 per aandeel). De samengestelde benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van 10,85% (eerste helft 2023: 11,50%). Deze samengestelde benchmark is als volgt opgebouwd:

Gewicht	***Benchmark***	***Onderliggende benchmark***
68%	Benchmark ASN Duurzaam Aandelenfonds	MSCI ACWI Climate Paris Aligned Index
16%	Benchmark ASN Milieu & Waterfonds	FTSE Environmental Technologies 100 Index
7%	Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds	Bloomberg 80% EUR Treasury 1-10yr en 20% Euro Green Bond Government Related 1-10yr
6%	Benchmark ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	MSCI Europe Small Cap Total Return Net Index
3%	12-maands EURIBOR + 2%[1]	n.v.t.

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

Rendementsbijdragen

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief behaalde over de eerste helft van 2024 een positief rendement. Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds en het ASN Duurzaam Obligatiefonds lieten negatieve rendementen zien. De overige onderliggende fondsen behaalden een positief rendement.

De Europese Centrale Bank (ECB) heeft in juni de beleidsrente met 0,25% verlaagd, maar het is nog onzeker hoeveel verlagingen er zullen volgen. De Amerikaanse Federal Reserve heeft de beleidsrente nog helemaal niet verlaagd. Beleggers verwachtten aan het eind van 2023 ongeveer zes renteverlagingen van de centrale banken, maar dat aantal lijkt niet meer waarschijnlijk. Hierdoor, in combinatie met het grote aanbod aan nieuw uitgegeven obligaties in de markt, liepen de marktrentes op. De obligatiekoersen lieten een daling zien.

De verwachte renteverlagingen blijven weliswaar uit, maar veel bedrijfsresultaten waren goed. Hierdoor gingen de wereldwijde aandelenindices in vrijwel één rechte lijn omhoog, met uitzondering van een dip in april. Naast de sterke bedrijfscijfers droegen ook het optimisme rond kunstmatige intelligentie (AI) en de verbeterde groeiverwachtingen in de Verenigde Staten bij aan het positieve sentiment op de beurs. Dit lijkt in contrast te staan met de matige economische groei, afnemende industriële activiteit en aanhoudende geopolitieke spanningen. Het positieve rendement van de wereldwijde aandelenindices geeft echter een vertekend beeld, want dit kwam grotendeels tot stand dankzij een handjevol grote technologiegerelateerde aandelen, met name in de Verenigde Staten. Europese bedrijven, en dan met name kleinere bedrijven, lieten mindere rendementen zien.

Het fonds bleef in de eerste helft van 2024 achter bij de benchmark. Alle onderliggende fondsen presteerden minder dan de respectievelijke benchmarks. De achterblijvende relatieve rendementen waren vooral het gevolg van negatieve selectie-effecten in de aandelenfondsen.

Onderstaande tabel laat zien waaraan de resultaten kunnen worden toegeschreven.

Performance-attributie	*T.o.v. benchmark*	*Absolute performance*
Totaal ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	**-4,97%**	**5,88%**
ASN Duurzaam Aandelenfonds	-2,83%	6,26%
ASN Microkredietpool	-0,03%	0,06%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	-0,69%	-0,39%
ASN Milieu & Waterfonds	-1,31%	0,13%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	-0,02%	-0,07%
Nauwkeurigheid[1]	-0,10%	-0,11%

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

Kerncijfers ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief

Kerncijfers in euro's

Koers 30 juni 2024	83,08
Koers 31 december 2023	79,36
Hoogste koers in 12 maanden	85,01
Laagste koers in 12 maanden	68,96
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2024[1]	82,76
Dividend over het boekjaar 2023	1,30

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

Fondsomvang

	30-06-2024	31-12-2023
Fondsomvang in duizenden euro's	405.620	380.140
Aantal uitstaande aandelen	4.900.910	4.787.592

2.6 ASN Groenprojectenfonds

Fondsprofiel

Het doel van het ASN Groenprojectenfonds is om vermogen te beleggen in projecten die het behoud en de ontwikkeling van natuur en milieu bevorderen. De belangrijkste sector waarin het fonds belegt, is duurzame energie, vooral zonne- en windenergie en de productie van duurzame warmte. Daarmee financiert het fonds de energietransitie, wat noodzakelijk is om de uitstoot van CO_2 te reduceren en een betere toegang tot duurzaam opgewekte energie te faciliteren.

Het ASN Groenprojectenfonds belegt hoofdzakelijk via de ASN Groenprojectenpool in onderhandse duurzame leningen. Het fonds heeft de status van 'groene beleggingsinstelling' zoals bedoeld in de Regeling Groenprojecten. Het fonds belegt minimaal 70% van het fondsvermogen in projecten die de Nederlandse overheid erkent als groen, zoals bedoeld in de Regeling groenprojecten 2022 en de Regeling groenprojecten buitenland 2002. Deze regelingen richten zich op financiers die innovatieve duurzame investeringen mogelijk maken. De aanwijzing als groenproject (een groenverklaring) heeft een geldigheidsduur van maximaal tien jaar en kan van toepassing zijn op de gehele omvang van de projectkosten of op een gedeelte daarvan.

De financiële beleggingsdoelstelling van het ASN Groenprojectenfonds is een bescheiden financieel rendement te behalen. De primaire beleggingsdoelstelling is positieve maatschappelijke impact te creëren. Het fonds heeft als duurzame beleggingsdoelstelling het vermijden van CO_2 uitstoot door te investeren in economische activiteiten die bijdragen aan behoud van klimaat en milieu. Om deze duurzame beleggingsdoelstelling te realiseren wordt op een maatschappelijk verantwoorde manier, middels het verstrekken van onderhandse leningen, al dan niet achtergesteld, en door deel te nemen in het eigen vermogen (Aandelenkapitaal), belegd in projecten. Deze projecten moeten (1) voldoen aan de ASN Duurzaamheidscriteria en (2) van overheidswege zijn aangewezen als groenproject conform de Regeling groenprojecten 2022 en de Regeling groenprojecten buitenland 2002.

Beleggingsbeleid ASN Groenprojectenfonds

Het fonds belegt via de ASN Groenprojectenpool op een maatschappelijk verantwoorde manier in onderhandse leningen aan projecten of in het eigen vermogen van projecten. Deze beleggingen moeten voldoen aan de duurzaamheidscriteria van ASN Impact Investors. Minimaal 80% van de beleggingen is in Nederland. Voor projecten en leningen in Nederland laat ASN Impact Investors zich adviseren door ASN Duurzame Financieringen (ADF). Sinds 2018 belegt het ASN Groenprojectenfonds ook in opkomende landen in projecten die bijdragen aan de transitie naar schone energie. Het ASN Groenprojectenfonds kan tot maximaal 20% van het fondsvermogen beleggen in duurzame projecten in opkomende landen. Wij dit doen altijd samen met andere impactinvesteerders. De beschikbaarheid van de natuurlijke energiebronnen in veel opkomende markten biedt veel kansen om bij te dragen aan en te profiteren van de transitie. Het fonds hanteert hiervoor een geografisch gespreid financieringsbeleid en is wereldwijd actief in verschillende opkomende landen. FMO Investment Management B.V. (FMO) is investeringsadviseur voor het merendeel van deze projecten.

De ASN Groenprojectenpool kan uitsluitend beleggen in projecten die zijn toegelaten tot het beleggingsuniversum van het ASN Groenprojectenfonds. Dit is afgebakend door investeringscriteria. Hierbij gaat het onder meer om eisen aan de kwaliteit van de projectuitvoerder en de projectmanager, de omvang van het project en de impact ervan op de omgeving. De beleggingen van het ASN Groenprojectenfonds worden voorgedragen door de investeringsadviseurs en vervolgens getoetst door de Investeringscommissie van ASN Impact Investors. We toetsen een project allereerst aan de ASN Duurzaamheidscriteria. Om de duurzaamheid van een project te beoordelen, maken wij gebruik van informatie die is verstrekt door de projectontwikkelaars. Als de uitkomst positief is, beoordelen we het project aanvullend op onder meer kwantitatieve aspecten zoals de solvabiliteit, rentabiliteit, vermogenspositie en aflossingscapaciteit. Bij beleggingen in onderhandse leningen beoordelen we ook het dekkingspercentage van de zekerheden. De Investeringscommissie beoordeelt de financiële kredietanalyse en keurt het project vervolgens goed of af. Wijzigingen in het beleggingsuniversum van het ASN Groenprojectenfonds vinden plaats doordat projecten nieuw worden toegelaten en doordat leningen aflopen of aandelenkapitaal wordt verkocht en projecten hierdoor uit het beleggingsuniversum verdwijnen.

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

Portefeuillebeheer

Het fonds had in alle maanden van de eerste helft van 2024 te maken met netto-uitstroom. Het fonds is per 27 maart 2024 weer geopend voor uitgifte van nieuwe aandelen. Sinds 20 november 2023 was het fonds tijdelijk gesloten voor uitgifte van aandelen om aan de vereiste norm van 70% erkende groenprojecten te voldoen. Deze norm kwam te veel onder druk te staan, doordat de liquiditeiten - bestaande uit nieuwe inleg en aflossingen van aflopende leningen - niet tijdig genoeg aan nieuwe gecontracteerde (groene) beleggingen konden worden uitgekeerd.

De koers van het fonds is tussen 1 januari 2024 en 30 juni 2024 gestegen van € 23,80 naar € 23,89. De gefinancierde projecten laten onverminderd een goede performance zien. De rente-inkomsten van de leningen vormen het hoofdbestandsdeel van het fondsrendement.

Verloop beleggingsportefeuille

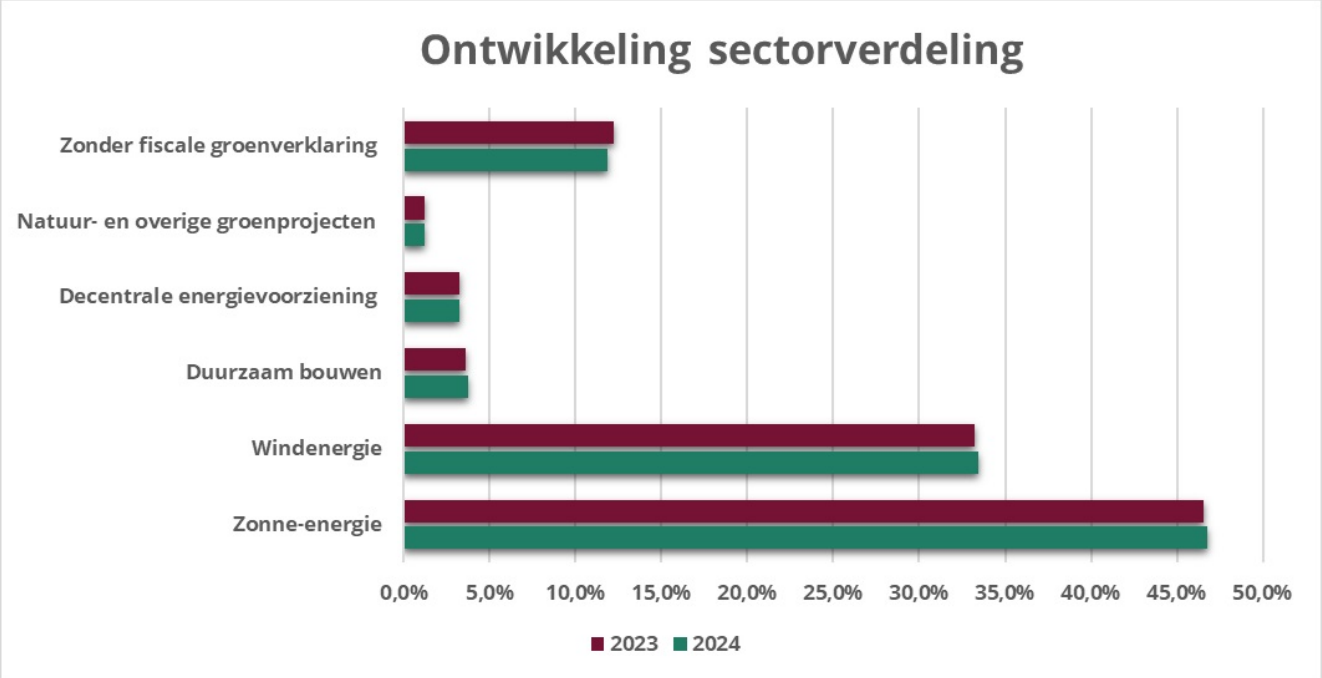
Het verloop van de beleggingsportefeuille was in de verslagperiode als volgt (in duizenden euro's):

	Beginstand	Verstrekkingen	Aflossingen	Waardeveranderingen	Stand ultimo juni 2024
Leningen Nederland	€ 315.711	€ 2.204	€ - 22.194	€ - 2.271	€ 293.450
Leningen buitenland	€ 46.785	€ 0	€ - 4.190	€ 1.138	€ 43.733
Totaal leningen	**€ 362.496**	**€ 2.204**	**€ - 26.384**	**€ - 1.133**	**€ 337.183**

Sectorverdeling

De ASN Groenprojectenpool belegt overwegend in de sectoren zonne-energie en windenergie. Bij decentrale energievoorziening gaat het om beleggingen in warmte-koudeopslag.

Ten opzichte van de vorige verslagperiode ontwikkelde de sectorverdeling van de portefeuille zich als volgt:



In de verslagperiode heeft het ASN Groenprojectenfonds in totaal € 3,8 miljoen aan leningen verstrekt aan drie projecten voor warmte-koude opslag (WKO) in Nederland. Deze bedragen zijn op een bouwdepot gezet en worden de komende maanden op basis van onderliggende facturen uitbetaald. Daarnaast heeft het fonds € 2,2 miljoen vanuit het bouwdepot uitbetaald aan projecten in aanbouw. Het restant van de committeringen op bouwdepot dat nog niet is uitgekeerd, bedroeg per ultimo juni 2024 € 9,6 miljoen. Dit bedrag keren we in de komende periodes uit aan de projecten. Van de leningen in Nederland werd in de eerste helft van 2024 in totaal voor € 21,4 miljoen afgelost.

We hebben in de verslagperiode geen nieuwe beleggingen in opkomende markten aan de fondsportefeuille toegevoegd.

Ultimo juni 2024 bedroeg de marktwaarde van alle groene en witte leningen in de portefeuille € 337,2 miljoen. De 16 uitstaande financieringen in opkomende markten vertegenwoordigden eind eerste helft van 2024 12,9% van het fondsvermogen.

Marktontwikkelingen

Marktontwikkelingen algemeen

Wereldwijd moeten we ons blijven inzetten om de negatieve effecten van klimaatverandering tegen te gaan. Geldverstrekkers zoals het ASN Groenprojectenfonds zijn belangrijke spelers in de financiering van de energietransitie.

Aan het eind van 2023 werden er veel renteverlagingen verwacht van de Europese Centrale Bank (ECB). In juni heeft de ECB de rente met 0,25% verlaagd, maar het is nog onzeker of er meer verlagingen zullen volgen. Als gevolg van de onzekerheid over wel/niet verdere renteverlagingen door de ECB zijn de marktrentes gestegen. De gestegen markrente had een negatieve invloed op de intrinsieke waarde van het fonds. Als de rente daalt, stijgt de intrinsieke waarde van het fonds, terwijl een rentestijging een negatief effect heeft op de intrinsieke waarde. De mate van gevoeligheid voor renteontwikkelingen wordt uitgedrukt in de *modified duration*. Hoe hoger de modified duration van het fonds, hoe groter het effect van de renteontwikkelingen. Bijvoorbeeld: als de modified duration 5 is en de rente stijgt met 1%, dan daalt de waarde van het fonds met 5%, en vice versa. Het fonds houdt een zo kort mogelijke duration aan, om de impact van de stijgende rente te beperken.

Er zijn in de eerste helft van 2024 geen verzoeken voor versoepelingen van rentebetalingen en aflossingen ingediend bij het fonds. Eind 2023 waren er drie leningen waarop een marktwaardecorrectie was toegepast. In de verslaggeleggingsperiode zijn geen additionele afwaarderingen gedaan en heeft een lening zich dusdanig hersteld dat de marktwaardecorrectie is komen te vervallen. Zie voor een toelichting de paragraaf 'Waardeveranderingen van de beleggingsportefeuille'.

Marktontwikkelingen in de sector duurzame energie

Nederland

Het ASN Groenprojectenfonds speelt al bijna 30 jaar een rol in de financiering van de energietransitie en heeft een goede positie en naamsbekendheid in de markt. Een belangrijke beperkende factor in de groei van duurzame elektriciteit is de beperkte capaciteit van het stroomnet. Daardoor is het soms niet mogelijk om duurzame energie te leveren aan het net. Dit zorgt voor vertraging bij de realisatie van nieuwe projecten. Energieopslag, bijvoorbeeld in batterijen of waterstof, wint daarmee aan belang. Wij richten ons eveneens op warmte-koudeopslag, de inmiddels gebruikelijke techniek om gebouwen en woningen door middel van warmtepompen te verwarmen en te koelen.

In de vernieuwde Regeling Groenprojecten die in juni 2022 in werking is getreden, ligt de focus op meer duurzame en innovatieve projecten op de Nederlandse markt. Zo zijn er meer mogelijkheden voor een circulaire economie, de energietransitie en kringlooplandbouw. Energieprojecten zonder additionele duurzaamheids- of innovatie-aspecten zullen niet meer in aanmerking komen voor een groenverklaring. Hierdoor is het moeilijker om projecten in zonnestroom of windenergie te financieren onder de groenregeling. In 2023 is daarnaast de Regeling Groenprojecten buitenland geëvalueerd. De resultaten hiervan zijn in de tweede jaarhelft naar buiten gebracht. Het kabinet is voornemens om de regeling in te trekken. Dit heeft geen gevolg voor bestaande buitenlandse leningen met een groenverklaring in de portefeuille van het ASN Groenprojectenfonds, er zullen op termijn geen nieuwe groenverklaringen meer worden afgegeven voor buitenlandse leningen.

Naast deze beleidsmatige ontwikkelingen neemt de liquiditeit in het fonds die beschikbaar is voor nieuwe investeringen af door de onrust op de financiële markten en de relatief hoge onttrekkingen uit het fonds sinds begin 2022. Desondanks heeft het fonds in de eerste helft van 2024 drie nieuwe groene leningen kunnen verstrekken aan WKO-projecten in Nederland.

Opkomende landen

Wij onderkennen het belang van een betrouwbare lokale energievoorziening in opkomende landen. Daarom streven wij ernaar dat het ASN Groenprojectenfonds in deze landen belegt. Weersafhankelijke energiebronnen zoals wind en zon zijn er vaak ruim voorhanden. Samen met partners als FMO financiert het fonds met private middelen al enkele jaren op beperkte schaal duurzame-energieprojecten in opkomende landen.

Wij streven voor het fonds voortdurend een verdere geografische diversificatie in het buitenlandse deel van de portefeuille na. Eind eerste helft 2024 bevatte de fondsportefeuille 16 verschillende beleggingen in 11 verschillende opkomende landen.

Vooruitzichten

Nederland

Op 1 juni 2022 is de herziene Regeling groenprojecten Nederland 2022 van kracht geworden. De beoordelingscriteria die bepalen of een project in aanmerking komt voor een groenverklaring en zo ja, voor welke projectomvang, zijn behoorlijk aangescherpt, vooral voor de sectoren duurzame energie (wind en zon) en duurzame bouw. Op basis hiervan komen niet alle projecten meer volledig in aanmerking voor een groenverklaring. Dit heeft een aanzienlijke impact op de nieuwe productiecapaciteit van het ASN Groenprojectenfonds, dat in Nederland immers vrijwel alleen belegt in de zon- en windsector.

In de zonne-energiesector kan het fonds onder de nieuwe regeling waarschijnlijk kleinere financieringen combineren met wat grotere financieringen. Dat is mogelijk dankzij onze positie en ons netwerk in deze markt. In de windsector blijven we ons richten op projecten van kleinere omvang. Dat wordt ook ingegeven doordat het fonds de financiële belasting van de grotere windprojecten, met over het algemeen een constructieperiode van twee jaar, liquiditeitstechnisch lastiger kan opvangen. Het fonds heeft meer baat bij kleinere (wind)financieringen die snel uitkeren en bijdragen aan zowel het financiële resultaat als de impact van het fonds.

We streven op de Nederlandse markt naar uitbreiding van het aantal financieringen in de sectoren warmte-koudeopslag (WKO) en duurzame brandstof (biogas en bio-LNG). Wij beogen het aantal WKO-financieringen in 2024 verder uit te breiden.

Opkomende markten

De marktvooruitzichten voor duurzame energie in opkomende economieën blijven positief. De mogelijkheden om te investeren, nemen nog steeds toe door de grote vraag naar elektriciteit. Bovendien is schone energie goedkoper dan fossiele brandstoffen en onder de huidige marktomstandigheden ook nog eens financieel aantrekkelijker en betrouwbaarder.

Rendement

Het ASN Groenprojectenfonds behaalde over de eerste helft van 2024 op basis van de intrinsieke waarde een rendement van 0,55% (eerste helft 2023: 1,81%).

Rendementsbijdragen

Elementen die bijdroegen aan het rendement in de eerste helft van 2024

	Procent, op basis van de NAV van het fonds
Rente op leningen	1,25
Waardeveranderingen van de beleggingsportefeuille	-0,25
Fondskosten	-0,50
Overig	0,05
Totaal	0,55

Rente op leningen

De opbrengst uit leningen waarin het ASN Groenprojectenfonds belegt, bestaat uit de kapitaalmarktrente voor de rentevaste periode en een opslag voor het kredietrisico. De rente-inkomsten vormen de basis van het rendement van het ASN Groenprojectenfonds. De totale rente-inkomsten van leningen in de portefeuille op basis van ontvangen en aangegroeide rente bedroegen in de eerste helft van 2024 € 4,7 miljoen. De rendementsbijdrage van de rente kwam in de eerste helft van 2024 uit op 1,25% (eerste helft van 2023: 1,25%).

Waardeveranderingen van de beleggingsportefeuille

De waardeveranderingen van de beleggingsportefeuille hadden in de eerste helft van 2024 een negatieve bijdrage aan het rendement van het fonds van 0,25%. Waardeveranderingen kunnen ontstaan door 1) renteontwikkelingen, 2) ontwikkelingen in de kredietkwaliteit van de onderhandse leningen waarin de pool belegt, 3) aanpassingen van de fiscale spread en 4) valutakoersontwikkelingen, indien van toepassing. Dit wordt hierna toegelicht. Het negatieve rendement is opgebouwd uit een negatief rendement van 0,56% als gevolg van wijzigingen in de kapitaalmarktrente en een positief rendement van 0,31% als gevolg van wijzigingen in valutakoersen.

1) Wijzigingen kapitaalmarktrente

Als de kapitaalmarktrente stijgt ten opzichte van de (vaste) couponrente van een lening, dan daalt de waarde (koers) van de lening, en andersom. Echter, hoe langer de gemiddelde *resterende* rentevaste periode van een lening, hoe groter het effect van een verandering van de kapitaalmarktrente op de waarde van de lening. De modified duration van de portefeuille ligt onder de 5 jaar.

In de eerste helft van 2024 is de kapitaalmarktrente gestegen. Dit heeft een negatief effect gehad op het rendement van het fonds. De stijging van de kapitaalmarktrente zorgde voor een negatief rendement van ongeveer 0,56%.

2) Wijzigingen kredietopslag

Bij het verstrekken van leningen past het fonds een kredietopslag toe bovenop de risicovrije rente. De hoogte van de kredietopslag is afhankelijk van de kredietwaardigheid van de leningnemer. De waarderingscommissie van ASN Impact Investors monitort de kredietwaardigheid van leningnemers gedurende de looptijd van de leningen. Voor iedere lening vindt er minimaal jaarlijks een kredietrevisie plaats. Als de kredietwaardigheid van de leningnemer verbetert of verslechtert, verandert ook de kredietopslag. Dit heeft effect op de koers van het ASN Groenprojectenfonds. Stijgingen van de kredietopslag (verslechteringen van de kredietwaardigheid) leiden tot een koersdaling van het fonds, en vice versa.

In de eerste helft van 2024 hebben wijzigingen in de kredietopslagen geen materiële impact gehad op de koers van het ASN Groenprojectenfonds.

Als het kredietrisico van een lening significant toeneemt en te verwachten valt dat (een deel van) de lening en/of de verschuldigde rente niet meer wordt terugbetaald, doet de waarderingscommissie een marktwaardecorrectie op de desbetreffende lening. In de verslagleggingsperiode hebben er geen nieuwe afwaarderingen plaatsgevonden op de beleggingen. Ultimo 2023 waren er drie beleggingen met een afwaardering. In de verslagleggingsperiode is één belegging dusdanig hersteld dat de waardecorrectie is komen te vervallen. Bij de andere twee projecten wordt toegewerkt naar een afwikkeling van beide leningen waarbij wordt beoogd zoveel mogelijk van de uitstaande gelden van ASN Groenprojectenpool terug te krijgen. Een afwaardering op een van de twee uitstaande hoofdsom is helaas onvermijdelijk. Voor de rest van de leningenportefeuille was er geen aanleiding om marktwaardecorrecties toe te passen; de kwaliteit van het kredietrisico van al deze leningen is goed.

3) Wijziging fiscale spread

Tot op heden werd de fiscale spread gebaseerd op het gemiddelde belastingvoordeel dat beleggers in box 3 hebben. Dit belastingvoordeel lag immers in lijn met de groenkorting die aan beleggers werd gegeven. In 2024 zal het belastingvoordeel voor beleggers in box 3 hoger worden, doordat het fictieve rendement van beleggingen en het belastingtarief in box 3 toenemen. Dit leidt echter niet tot een verhoging van de groenkorting op groene leningen. Dit houdt in dat het fiscale voordeel in box 3 niet langer representatief is voor de hoogte van de groenkorting. Hierdoor is ervoor gekozen om de fiscale spread over 2024 gelijk te houden aan die van 2023. De fiscale spread blijft hiermee 0,57%.

De wijziging van de fiscale spread heeft geen impact gehad op de koers van ASN Groenprojectenfonds.

4) Wijzigingen valutakoersen

Maximaal 20% van de fondsportefeuille mag worden belegd in projecten die gedenomineerd zijn in vreemde valuta. Eind eerste helft 2024 was 10,3% van de totale portefeuille (eerste helft 2023: 9,1%) in vreemde valuta gedenomineerd. Het fonds dekt de hoofdsom van deze leningen niet af met valutatermijncontracten. Ultimo juni 2024 had het fonds 14 tegenpartijen gecontracteerd aan wie leningen in vreemde valuta's uitstonden: twaalf leningen in Amerikaanse dollars, een lening in Indiase roepies en een lening in Oezbeekse sum.

De wisselkoers van de Amerikaanse dollar (USD) is in de eerste helft van 2024 licht gedaald ten opzichte van de euro (EUR). De wisselkoersen van de Indiase roepie (INR) en de Oezbeekse sum (UZS) zijn gestegen ten opzichte van de USD. In totaal hebben de wijzigingen in wisselkoersen op leningen in vreemde valuta's een positief effect van 0,31% gehad op het rendement van het fonds.

Fondskosten

De fondskosten bedroegen in de eerste helft van 2024 € 1,9 miljoen (eerste helft van 2023: € 2,0 miljoen). Dit is op jaarbasis 1,0% van het fondsvermogen, in lijn met de fondskosten zoals gedefinieerd in het prospectus.

Kerncijfers ASN Groenprojectenfonds

Rendement in %

	Fonds	*Benchmark*[1]
Eerste halfjaar 2024	0,55%	n.v.t.
2023	6,20%	n.v.t.
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)[2]	-1,65%	n.v.t.
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)[2]	-0,90%	n.v.t.
Gemiddeld per jaar sinds start (15-11-1995)[2]	2,02%	n.v.t.

1 Er wordt geen gebruik gemaakt van een benchmark.

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

Kerncijfers in €

Koers 30 juni 2024	23,89
Koers 31 december 2023	23,80
Hoogste koers in 12 maanden	23,91
Laagste koers in 12 maanden	22,64
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2024[1]	23,86
Dividend over het boekjaar 2023	0,05

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

Fondsomvang

	30-06-2024	*31-12-2023*
Fondsomvang in duizenden euro's	382.037	404.050
Aantal uitstaande aandelen	16.010.184	16.989.661

2.7 ASN Microkredietfonds

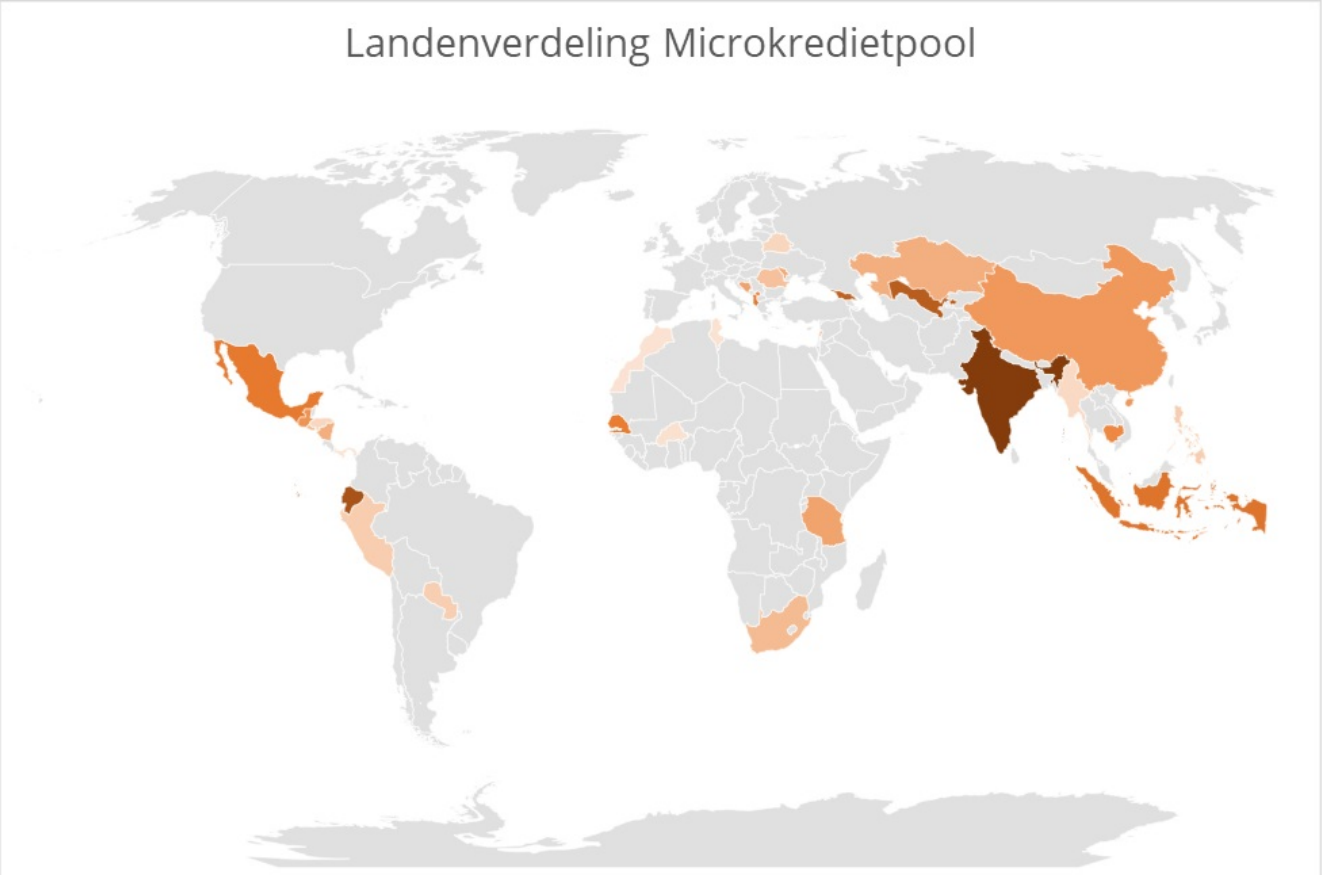
Fondsprofiel

Het ASN Microkredietfonds belegt via de ASN Microkredietpool in microfinancieringsinstellingen (MFI's), andere financiële instellingen en ondernemingen. Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief, het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief, het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal, het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief en het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief beleggen eveneens in de ASN Microkredietpool. De pool belegt het grootste deel van het fondsvermogen in onderhandse leningen aan en aandelenparticipaties in MFI's. De pool belegt uitsluitend in MFI's die voldoen aan onze selectiecriteria. De belangrijkste criteria zijn de sociale prestaties en de kredietwaardigheid van MFI's. Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van dit fonds. U vindt dit prospectus op www.asnimpactinvestors.com onder *Documenten*.

Beleggingsbeleid

Het ASN Microkredietfonds investeert in MFI's. Deze verstrekken financiële diensten – kredieten en veilige betaal- en spaarproducten – aan mensen met lage inkomens, micro-, kleine en middelgrote ondernemingen in veelal lage- en middeninkomenslanden. Door deze groepen toegang te geven tot financiële diensten, beogen we met het fonds bij te dragen aan verbetering van de financiële weerbaarheid. Hierdoor verbetert voor ondernemende mensen de mogelijkheid om zichzelf te ontwikkelen en om inkomengenererende activiteiten op te zetten. De leningen die de MFI's verstrekken aan micro-, kleine en middelgrote ondernemingen dragen bij aan de groei van de werkgelegenheid en de ontwikkeling van de lokale economie. Daarbij ligt een bijzondere focus op het versterken van de positie van vrouwelijke ondernemers en mensen die in rurale gebieden wonen.

Hieronder ziet u de landen waarin de ASN Microkredietpool ultimo verslagperiode belegde. Deze landen zijn op de kaart bruin gemarkeerd. De kleur van het land is donkerder naarmate de omvang van de beleggingen in het desbetreffende land groter is.



Portefeuillebeheer

Ultimo juni 2024 had de beleggingsportefeuille van de ASN Microkredietpool, inclusief de valuta-afdekkingsinstrumenten, een omvang van € 343,1 miljoen, € 1,4 miljoen minder dan op 31 december 2023. Het poolvermogen van de ASN Microkredietpool nam in de verslagperiode toe met € 7,7 miljoen naar € 376,8 miljoen. Het ASN Microkredietfonds participeert voor € 207,1 miljoen in de pool.

In de eerste helft van 2024 heeft de pool aan 18 MFI's voor € 52 miljoen aan nieuwe leningen verstrekt. We voegden drie nieuwe MFI's aan de portefeuille toe. Deze MFI's bevinden zich in de Democratische Republiek Oost-Timor, Indonesië en Nicaragua. Het is voor het eerst dat het fonds actief is in Oost-Timor in Zuidoost-Azië. Daarnaast heeft het fonds aandelenposities in twee indirecte investeringen verkocht. Ultimo juni 2024 had de pool directe beleggingen in 86 MFI's in 44 landen en 5 indirecte investeringen. De gemiddelde financiering is ongeveer € 3,8 miljoen per MFI.

De toelichting op de balans in hoofdstuk 5.2.1 toont een overzicht van de landen waarin de ASN Microkredietpool belegt. Hieruit blijkt dat de geografische spreiding van het fonds breed is en dat het fonds goed is gediversifieerd.

Het fonds had ook in de eerste helft van 2024 een goede geografische diversificatie. De verdeling over regio's veranderde met een paar procenten in vergelijking met ultimo december 2023. Het fonds belegde voor 7,0% in organisaties en fondsen die wereldwijd actief zijn. De meest in het oog springende is de investering in het Financial Inclusion Resilience Fund, dat MFI's middels achtergestelde leningen meer solvabel maakt en daarmee in staat stelt meer nieuwe microkredieten te verstrekken.

Voor het portefeuillebeheer laat ASN Impact Investors zich adviseren door projectadviseur Triple Jump B.V.

Beleggingen in de verschillende regio's als percentage van de beleggingsportefeuille	*30-06-2024*	*31-12-2023*
Kaukasus, Oost-Europa en (Centraal-)Azië	31,1%	29,8%
Latijns-Amerika	27,1%	27,1%
Zuidoost-Azië	26,5%	28,3%
Afrika	8,3%	7,8%
Wereldwijd	7,0%	7,0%
Totaal	**100,0%**	**100,0%**

Marktontwikkelingen in de eerste helft van 2024

Sinds de inval van Rusland in Oekraïne, inmiddels ruim twee jaar geleden, is er veel veranderd in ons investeringsuniversum. Het fonds had geen investeringen in Rusland of Oekraïne, zodat de directe invloed van het conflict beperkt was. De hoge inflatie die mede door het conflict werd veroorzaakt, heeft echter geleid tot significant hogere rentes en dit zal naar verwachting pas in de tweede helft van 2024 veranderen. Dit zien we terug in de portefeuille van het fonds, waar de rentes die MFI's betalen voor nieuwe leningen hoger zijn dan enkele jaren geleden. Dit zorgde voor hogere rente-inkomsten voor het fonds in vergelijking met de eerste helft van 2023, en hogere rentelasten voor de MFI's. We blijven dan ook scherp monitoren of de kredieten die MFI's aan kleine ondernemers bieden betaalbaar blijven.

De geopolitieke spanningen in de wereld zijn in de eerste helft van 2024 niet afgenomen. De situatie in Myanmar, Oekraïne en het Midden-Oosten blijft onrustig. Het fonds heeft geen exposure in Rusland en Oekraïne. De afgelopen jaren had het fonds al marktwaardecorrecties toegepast op de investeringen in Myanmar en Libanon. Er was geen aanleiding voor additionele marktcorrecties. In verband met het conflict in de Palestijnse Gebieden en de negatieve impact ervan op buurland Jordanië, nam het fonds een kleine negatieve marktwaardecorrectie in dit land. Het fonds heeft geen significante exposure in het Midden-Oosten, afgezien van één MFI in de Palestijnse Gebieden (vooral actief op de Westelijke Jordaanoever), één MFI in Jordanië en één MFI in Libanon. De gezamenlijke exposure hiervan is minder dan 1% van de pool en zal dus nauwelijks negatieve impact op het fonds hebben.

Bijna de helft van de wereldbevolking mag dit jaar naar de stembus. In India, Senegal, Indonesië, Zuid-Afrika (landen waar het fonds meer dan 1% exposure heeft) zijn de verkiezingen relatief rustig verlopen en we verwachten geen impact op het fonds.

In de eerste helft van 2024 bleef de kwaliteit van de MFI's in de meeste regio's hoog. Gecombineerd met de hogere rente-inkomsten behaalde het fonds hierdoor een positief financieel rendement. Bij MFI's waar de kwaliteit wel verslechterde kwam dit voornamelijk door bedrijfspecieke omstandigheden. De sociale impact van het fonds konden we naar tevredenheid voortzetten door aantrekkelijke nieuwe investeringsmogelijkheden.

Voorbeelden van nieuwe beleggingen in de eerste helft van 2024

- **KIF** Het fonds verstrekte een lening van USD 3,5 miljoen aan KIF. Deze MFI in de Democratische Republiek Oost-Timor in Zuidoost-Azië is nieuw in de fondsportefeuille. De organisatie heeft een grote sociale impact, want de klantenkring bestaat voor bijna 60% uit vrouwen, terwijl 85% van de klanten op het platteland woont. Naast gewone microkredieten kunnen klanten ook kleine leningen krijgen om onderwijskosten te financieren en om hun huizen te verbeteren. Dit laatste is zeer waardevol voor de klanten, omdat Oost-Timor gevoelig is voor extreme klimaatomstandigheden. De gemiddelde lening die de klanten ontvangen bedraagt ongeveer € 1.350. KIF werkt nauw samen met organisaties die hun klanten ondersteuning bieden om hun landbouwtechnieken of financiële geletterdheid te verbeteren.
- **Fundenuse** Het fonds verstrekte een lening van USD 1,0 miljoen aan Fundenuse. Deze MFI is actief in het rurale noordelijke gedeelte van Nicaragua. De MFI geeft microkredieten aan kleine ondernemers die actief zijn in handel, dienstverlening en landbouw. De klantenkring bestaat voor iets meer dan 40% uit vrouwen, terwijl bijna 65% van de klanten op het platteland woont. Naast gewone microkredieten kunnen klanten ook kleine leningen krijgen om hun huizen te verbeteren of een microverzekering afsluiten. De gemiddelde lening die de klanten ontvangen bedraagt ongeveer USD 1.100. Fundenuse organiseert trainingen om klanten te ondersteunen om hun landbouwtechnieken of financiële geletterdheid te verbeteren.

Vooruitzichten

Naar verwachting blijft de mondiale economische groei gedurende de tweede helft van dit jaar laag. Voor de regio's waarin het fonds belegt, lopen de verwachtingen uiteen. Het fonds belegt het meest in Azië, met het zwaartepunt in India. Dat blijft zo in de tweede helft van 2024. In deze regio wordt een solide economische groei verwacht. India blijft zich onderscheiden door economische groei en een positieve marktdynamiek. Noord-Afrika en het Midden-Oosten blijven achter als gevolg van het conflict in Israël en de Palestijnse Gebieden. Het fonds belegt nauwelijks in deze regio.

Nu de inflatie afneemt, beginnen de centrale banken in de ontwikkelde economieën naar verwachting de komende maanden hun rentes te verlagen. In sommige landen van Latijns-Amerika en opkomend Europa hebben de centrale banken de rentes al omlaag gebracht. Waarschijnlijk volgen meer opkomende economieën dit voorbeeld in de loop van het jaar.

De rentetarieven die MFI's betalen, blijven hoger dan één tot twee jaar geleden. De MFI's berekenen deze tarieven door aan de kleine ondernemers die zij financieren. De hoge inflatie en rente beïnvloeden ook de marges van de MFI's. Desondanks blijft de kwaliteit van de beleggingen in de fondsportefeuille goed. Het fonds heeft volop kansen om te blijven groeien, met als doel dat zowel de impact als de opbrengsten van het fonds verder toenemen.

Rendement

Het ASN Microkredietfonds behaalde over de eerste helft van 2024 op basis van de intrinsieke waarde een rendement van 0,78% (eerste helft 2023: 1,63%). Dit is inclusief het herbelegde dividend over 2023 van € 1,60 per aandeel (over 2022: € 0,40). De volgende grafiek toont het geïndexeerde rendementsverloop van het fonds.

Rendementsbijdragen

Het positieve rendement van het ASN Microkredietfonds is hoofdzakelijk te danken aan de rente-inkomsten van de leningenportefeuille. De waardeveranderingen van de leningen, aandelenparticipaties en de kosten van de afdekkingsinstrumenten hadden een negatief effect op het rendement van het fonds.

Elementen die bijdroegen aan het rendement in de eerste helft van 2024

	Procent, op basis van de intrinsieke waarde van het fonds
Rente-inkomsten	3,02
Waardeveranderingen leningen	-0,77
Resultaat aandelenparticipaties	-0,66
Afdekkingsinstrumenten	-0,10
Fondskosten	-1,15
Overig	0,44
Totaal	0,78

Rente-inkomsten

De rente-inkomsten van leningen aan MFI's op basis van ontvangen en aangegroeide rente bedroegen € 11,1 miljoen. Deze inkomsten droegen met 3,02% positief bij aan het rendement.

Waardeveranderingen leningen

Het resultaat van waardeveranderingen van leningen bestaat uit valutawinsten en -verliezen op kredieten en onderhandse leningen en marktwaardecorrecties op investeringen die in de problemen zijn geraakt en waarop we moesten afboeken. Het fonds nam nieuwe voorzieningen in Ecuador en Peru als gevolg van bedrijfsspecifieke omstandigheden. Daarnaast nam het fonds een voorziening in Jordanië. In verband met het conflict in de Palestijnse Gebieden en de negatieve impact hiervan op buurland Jordanië, nam het fonds een voorziening in dit land. De marktwaardecorrectie bedroeg ultimo juni 2024 € 18,8 miljoen negatief.

De ASN Microkredietpool belegt in leningen waarvoor geen actieve markt is. Daardoor zijn er geen betrouwbare marktdata beschikbaar op basis waarvan de reële waarde van de leningen kan worden vastgesteld. Hierdoor moet worden uitgegaan van een benadering van de reële waarde en wordt de nominale waarde van de leningen gezien als de beste benadering van de reële waarde. Marktontwikkelingen tonen een fors stijgende marktrente. De rentes op leningen in de ASN Microkredietpool worden echter specifiek overeengekomen met de leningnemers en hebben weinig raakvlak met de marktrente. Deze aanpak is gebruikelijk binnen de microfinancieringssector. Hierdoor heeft een stijgende marktrente geen impact op de waarde van de leningen in de ASN Microkredietpool.

Resultaat aandelenparticipaties

Aandelenparticipaties die geen notering hebben aan een actieve, gereglementeerde effectenbeurs, worden gewaardeerd tegen de reële waarde. Dit gebeurt op basis van recente markttransacties, rekening houdend met de marktontwikkelingen, of op basis van een benadering van de reële waarde. Deze reële waarde wordt benaderd door de *multiple* (de relatieve waarderingsfactor) te vermenigvuldigen met de intrinsieke waarde van de organisatie waarin de aandelenparticipaties worden aangehouden. Hiervoor gebruiken we de laatst bekende intrinsieke waarde.

In de eerste helft van 2024 ontving de ASN Microkredietpool € 1,0 miljoen aan dividenden uit aangehouden aandelenparticipaties. Samen met de waardeveranderingen van de aandelenparticipaties in de portefeuille leverden de aandelenparticipaties een negatieve bijdrage aan het rendement van circa 0,66%.

De participaties in het fonds hebben over het algemeen goed gepresteerd, met uitzondering van Colombia en Honduras, waar de waarderingen naar beneden zijn bijgesteld.

Afdekkingsinstrumenten

Het rendement van het fonds werd negatief beïnvloed door koersontwikkelingen van valuta's die niet of niet volledig waren afgedekt, en de kosten van het afdekken van vreemde valuta's. De beleggingen in vreemde valuta's en de kosten voor het afdekken van valutarisico's hadden een negatieve impact van circa 0,1% op het rendement.

Kerncijfers ASN Microkredietfonds

Rendement in %

	Fonds	*Benchmark*[1]
Eerste halfjaar 2024	0,78%	n.v.t.
2023	5,18%	n.v.t.
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)[2]	2,59%	n.v.t.
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)[2]	1,33%	n.v.t.
Gemiddeld per jaar sinds start (14-06-1996)[2]	2,66%	n.v.t.

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

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

Kerncijfers in euro's

Koers 30 juni 2024	54,66
Koers 31 december 2023	55,78
Hoogste koers in 12 maanden	56,37
Laagste koers in 12 maanden	53,68
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2024[1]	54,25
Dividend over het boekjaar 2023	1,60

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

Fondsomvang

	30-06-2024	*31-12-2023*
Fondsomvang in duizenden euro's	205.808	212.418
Aantal uitstaande aandelen	3.793.490	3.824.794

Damhert, Victor Hupe (Extern) en Casper Bibo, Online marketeer ASN Impact Investors

3 Halfjaarcijfers ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Damhert, Victor Hupe (Extern) en Casper Bibo, Online marketeer ASN Impact Investors

3.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	*Ref.*[1]	***30-06-2024***	***31-12-2023***
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		2.192.951	2.164.000
Vorderingen		7.240	6.254
Overige activa			
Liquide middelen		37	41
Kortlopende schulden		6.448	4.302
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		829	1.993
Activa min kortlopende schulden		**2.193.780**	**2.165.993**
Eigen vermogen[2]	(B)		
Geplaatst kapitaal		217.872	221.577
Agio		1.792.048	1.788.549
Overige reserves		125.630	-75.718
Onverdeeld resultaat		58.230	231.585
Totaal eigen vermogen		**2.193.780**	**2.165.993**

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

2 *In de balans wordt geen rekening gehouden met de herwaarderingsreserve die van toepassing is op het ASN Duurzaam Aandelenfonds, de ASN Groenprojectenpool en op de ASN Microkredietpool. Deze herwaarderingsreserve is wel opgenomen in de balans van het fonds en de beide beleggingspools, maar niet in de balansen van het ASN Groenprojectenfonds, het ASN Microkredietfonds en de ASN Duurzame Mixfondsen die in dit fonds en deze beleggingspools beleggen.*

3.2 Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	*Ref.*[1]	***01-01-2024 t/m 30-06-2024***	***01-01-2023 t/m 30-06-2023***
Dividend aandelen		19.300	17.882
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	2.263	4.816
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	42.809	113.307
Overige bedrijfsopbrengsten		4	4
Som van de bedrijfsopbrengsten		**64.376**	**136.009**
Bedrijfslasten			
Fondskosten	(C)	6.146	6.187
Overige bedrijfslasten		-	2
Som van de bedrijfslasten		**6.146**	**6.189**
Resultaat		**58.230**	**129.820**

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

3.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	*01-01-2024 t/m 30-06-2024*	*01-01-2023 t/m 30-06-2023*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	58.230	129.820
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**58.230**	**129.820**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-2.263	-4.816
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-42.809	-113.307
Aankoop van beleggingen	-117.779	-111.749
Verkoop van beleggingen	133.900	101.687
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-969	1.486
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	4.072	-1.864
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**32.382**	**1.257**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	67.689	66.522
Inkoop van aandelen	-69.891	-41.772
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-17	2.074
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-1.926	-629
Mutatie schulden aan beleggingsentiteiten	-	235
Mutatie schulden uit hoofde van te betalen dividend	-	878
Uitgekeerd dividend	-28.241	-27.467
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**-32.386**	**-159**
Totaal nettokasstromen	**-4**	**1.098**
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	**-4**	**1.098**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	41	36
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**37**	**1.134**

3.4 Toelichting op de halfjaarcijfers

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, statutair gevestigd te Den Haag aan de Bezuidenhoutseweg 153. De vennootschap is opgericht op 22 april 2020. Aandelen van de fondsen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn onderverdeeld in meerdere aandelenklassen. Van de R-Class aandelen van ieder fonds is een gedeelte van de aandelen toegelaten tot de notering van de beurs Euronext, segment Euronext Fund Services. Dit is het handelssysteem voor open-end beleggingsinstellingen die in Nederland zijn geregistreerd en aan Euronext Amsterdam zijn genoteerd. De andere aandelen, te weten de overige aandelen van de R-Class, alsook de aandelen in de Aandelenklassen SI-Class, I-Class en Z-Class, kunnen worden gekocht en verkocht door tussenkomst van de Transfer Agent. De verslagperiode van de vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar. Dit verslag heeft betrekking op de periode van 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024. De halfjaarcijfers van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn opgemaakt op 28 augustus 2024.

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bestaat ultimo verslagperiode uit het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief, ASN Duurzaam Mixfonds Defensief, ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal, ASN Duurzaam Mixfonds Offensief, ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief, ASN Groenprojectenfonds en ASN Microkedietfonds, waarover we in dit halfjaarbericht berichten (hoofdstuk 4). Deze fondsen worden beheerd onder een AIFMD-vergunning.
De ASN Duurzame Mixfondsen beleggen onder meer in de beleggingsfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Deze N.V. bestaat uit het ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds, ASN Duurzaam Aandelenfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, waarover we in dit halfjaarbericht eveneens berichten (hoofdstuk 6). Deze fondsen worden beheerd onder een UCITS-vergunning en zijn daardoor mede verkrijgbaar in het buitenland. Voor ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. is een apart halfjaarbericht opgesteld.

De halfjaarcijfers van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn opgesteld volgens de voorschriften die zijn vastgelegd in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen en Richtlijn 394 (RJ 394) Tussentijdse berichten. De halfjaarcijfers zijn opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling. ASN Impact Investors is in het bezit van een vergunning op grond van artikel 2:65 Wft.
Ook de halfjaarcijfers van de UCITS-fondsen die in dit halfjaarbericht zijn opgenomen, zijn conform bovenstaande voorschriften opgesteld.

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

Sinds 4 maart 2024 biedt het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. de mogelijkheid om aparte aandelenklassen voor professionele beleggers aan te bieden.

Onderstaand is een overzicht opgenomen welke aandelenklassen in het eerste halfjaar 2024 actief zijn geworden. De huidige aandelenklasse van de Duurzame Mixfondsen, het ASN Groenprojectenfonds en het ASN Microkredietfonds is de R-Class: een aandelenklasse in een Fonds voor Niet-professionele beleggers en Gekwalificeerde beleggers. De R-aandelenklassen zijn een voortzetting van de 'oude' Fondsen, hierdoor is de ingangsdatum op 1 januari 2024 gezet. Tot ultimo verslagperiode zijn alleen de R-aandelenklassen uitgegeven. In dit halfjaarbericht zijn de Duurzame Mixfondsen, het ASN Groenprojectenfonds en het ASN Microkredietfonds weergegeven zonder de toevoeging 'Aandelenklasse R'.

Naam aandelenklasse	Ingangsdatum
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief Aandelenklasse R	1 januari 2024
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief Aandelenklasse R	1 januari 2024
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal Aandelenklasse R	1 januari 2024
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief Aandelenklasse R	1 januari 2024
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief Aandelenklasse R	1 januari 2024
ASN Groenprojectenfonds Aandelenklasse R	1 januari 2024
ASN Microkredietfonds Aandelenklasse R	1 januari 2024

Conform de Wet op het financieel toezicht (Wft) zijn de vermogens van de verschillende fondsen van elkaar gescheiden. Elk fonds heeft zijn eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel en koersvorming. Tevens is de administratie van elk fonds gescheiden door het gebruik van separate rekeningen. Het kapitaal wordt in een afzonderlijk fonds gestort en afzonderlijk belegd. Zowel de kosten als de opbrengsten worden per fonds afzonderlijk verantwoord. Waardestijgingen en

waardedalingen in de portefeuille van een fonds komen ten goede aan of ten laste van de houders van de desbetreffende serie aandelen. Wanneer ASN Impact Investors als AIF-beheerder van mening is dat bijzondere omstandigheden daartoe noodzaken, kan het in het belang van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en zijn aandeelhouders de uitgifte of inkoop van eigen aandelen beperken of tijdelijk opschorten.

Het ASN Groenprojectenfonds en ASN Microkredietfonds beleggen hun vermogen in zogenaamde beleggingspools. In de beleggingspools vindt de uitvoering van het beleggingsbeleid plaats. De beleggingspools zijn besloten fondsen voor gemene rekening. De beleggingspools hebben geen rechtspersoonlijkheid: de juridische eigendom van de beleggingen van de beleggingspools berust bij Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. ASN Impact Investors is bestuurder van Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V.
De ASN Duurzame Mixfondsen beleggen vanaf 18 juni 2020 tevens in de UCITS-fondsen vanwege de splitsing van ASN Beleggingsfondsen N.V. in ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

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

De beleggingspools zijn onderworpen aan de bepalingen in de voorwaarden van beheer. Deze voorwaarden formaliseren de rechtsverhouding tussen ASN Impact Investors, Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. en de participanten in de beleggingspools. De enige participanten in de ASN Microkredietpool zijn ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ASN Duurzame Deelnemingen N.V. De enige particpanten in de ASN Groenprojectenpool zijn ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en ING Bank N.V. ASN Impact Investors en Pettelaar samen kunnen de voorwaarden van beheer van de beleggingspools wijzigen.

Aan het halfjaarbericht 2024 van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn toegevoegd de halfjaarcijfers 2024 van de fondsen voor gemene rekening (beleggingspools) en van de UCITS-fondsen waarin de vennootschap haar vermogen heeft belegd. Deze worden geacht onderdeel uit te maken van de toelichting op de halfjaarcijfers van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

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

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

De lopendekostenfactor (LKF) per beleggingsfonds bedraagt:

	LKF (op jaarbasis)	
	01-01-2024 t/m 30-06-2024	***01-01-2023 t/m 30-06-2023***
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	0,90%	0,91%
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	0,90%	0,91%
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	0,90%	0,91%
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	0,90%	0,90%
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	0,90%	0,90%
ASN Groenprojectenfonds	1,00%	1,00%
ASN Microkredietfonds	2,30%	2,30%

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

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

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

3.4.1 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

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

Vreemde valuta

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

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

Valutakoers t.o.v. de euro	***30-06-2024***	***31-12-2023***
Amerikaanse dollar	1,0718	1,1046
Australische dollar	1,6048	1,6189
Boliviaanse boliviano	7,4058	7,6331
Braziliaanse real	5,9530	5,3659
Britse pond	0,8478	0,8665
Canadese dollar	1,4665	1,4566
Colombiaanse peso	4.441,4928	4.279,4141
Deense kroon	7,4575	7,4546
Euro	1,0000	1,0000
Filipijnse peso	62,8142	61,1700
Georgische lari	3,0063	2,9715
Guatemalaanse quetzal	8,3261	8,6461
Hondurese lempira	26,5852	27,3346
Hongkong dollar	8,3676	8,6257
Indiase roepie	89,3706	91,9221
Indonesische roepia	17.549,9063	17.008,2960
Japanse yen	172,4017	155,7336
Jordaanse dinar	0,7593	0,7844
Kazachse tenge	507,5915	503,5989
Mexicaanse peso	19,5975	18,7067
Myanmarese kyat	2.251,2100	2.316,6600
Nicaraguaanse córdoba oro	39,2521	40,5241
Nieuwe Israëlische sjekel	4,0375	3,9777
Nieuwe Peruviaanse sol	4,1056	4,0901
Noorse kroon	11,4115	11,2185
Oegandese shilling	3.976,1925	4.175,5770
Oezbeekse sum	13.458,6828	13.630,0223
Pakistaanse roepie	298,2680	310,5447
Singaporese dollar	1,4525	1,4571
Taiwanese dollar	34,7692	33,9023
Tanzaniaanse shilling	2.824,0613	2.771,4232
Tunesische dinar	3,3627	3,3969
West-Afrikaanse frank	655,9570	655,9570
Zambiaanse kwacha	25,6952	28,4009
Zuid-Afrikaanse rand	19,5702	20,2013
Zweedse kroon	11,3500	11,1325
Zwitserse frank	0,9631	0,9297

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

Criteria voor opname in de balans

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

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

Saldering van een actief en een verplichting

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

Gebruik van schattingen

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

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

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

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

Voor meer details van de gehanteerde schattingen en veronderstellingen bij de bepaling van de reële waarde van de andere beleggingen in de beleggingsportefeuille van de ASN Microkredietpool en de ASN Groenprojectenpool verwijzen wij naar de paragraaf *Beleggingen zonder beursnotering* hierna.

Beleggingen

Beschikking

De effecten staan ter vrije beschikking van de vennootschap.

Participaties in beleggingspools

De beleggingen van de fondsen bestaan onder andere uit participaties in de beleggingspools. Deze participaties worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde (*net asset value* ofwel NAV) per einde verslagperiode. De NAV komt overeen met de reële waarde. De participaties worden op dagbasis aangekocht of verkocht tegen de vastgestelde intrinsieke waarde.

De beleggingen in de ASN Groenprojectenpool en de ASN Microkredietpool zijn illiquide van aard. Om meer liquiditeit in deze pools te creëren, worden in deze pools liquide middelen aangehouden. Voor de aard van de beleggingen van de UCITS-fondsen verwijzen wij naar de waarderingsgrondslagen in het halfjaarbericht van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. (hoofdstuk 3.4.1).

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

Indirecte beleggingen

Aangezien ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn vermogen belegt in onderliggende beleggingspools en in UCITS-fondsen, zijn – in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), artikel 122, lid 1, onderdeel g – de halfjaarcijfers van de onderliggende beleggingspools en UCITS-fondsen opgenomen in de halfjaarcijfers van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.
Als een beleggingsinstelling 85 procent of meer belegt in een andere beleggingsinstelling, zijn artikel 122, lid 1a tot en met 1e, artikel 123, lid 1m, 5 en 6 en artikel 124, lid 1i en 1j ook van toepassing op de beleggingsinstelling waarin belegd wordt, namelijk de onderliggende beleggingspools. Artikel 122 tot en met 124 Bgfo vragen een nadere toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening. Dit heeft onder meer tot doel een beter inzicht te bieden in de beleggingen en in de kosten.

Bepaling reële waarde beleggingen in de onderliggende beleggingspools

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

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

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

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

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

Waardering van financiële instrumenten tegen reële waarde

		Categorie 1	*Categorie 2*	*Categorie 3*	*Categorie 4*
		Ter beurze genoteerde marktprijzen	*Onafhanke-lijke taxaties*	*Netto-contante-waarde-berekeningen*	*Andere methode*
In € 1.000	**30 juni 2024**				
ASN Duurzaam Aandelenfonds	1.773.646	1.764.281	-	-	9.365[1]
ASN Duurzaam Obligatiefonds	565.686	565.686	-	-	-
ASN Milieu & Waterfonds	892.319	892.319	-	-	-
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	173.240	173.240	-	-	-
ASN Groenprojectenpool	337.183	-	-	337.183	-
ASN Microkredietpool	343.148	-	-	-2.099	345.247
Totaal	**4.085.222**	**3.395.526**	**-**	**335.084**	**354.612**

1 *Betreft de belegging in ASN Venture Capital Fonds N.V.*

		Categorie 1	Categorie 2	Categorie 3	Categorie 4
		Ter beurze genoteerde marktprijzen	Onafhanke-lijke taxaties	Netto-contante-waarde-berekeningen	Andere methode
In € 1.000	31 december 2023				
ASN Duurzaam Aandelenfonds	1.656.720	1.646.610	-	-	10.110[1]
ASN Duurzaam Obligatiefonds	551.781	551.781	-	-	-
ASN Milieu & Waterfonds	956.520	956.520	-	-	-
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	192.895	192.895	-	-	-
ASN Groenprojectenpool	362.496	-	-	362.496	-
ASN Microkredietpool	344.547	-	-	-175	344.722
Totaal	**4.064.959**	**3.347.806**	**-**	**362.321**	**354.832**

1 *Betreft de belegging in ASN Venture Capital Fonds N.V.*

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

Voor nagenoeg alle leningen die zich in de portefeuille van de ASN Groenprojectenpool bevinden, wordt de reële waarde dagelijks berekend door alle toekomstige kasstromen te verdisconteren. De verdiscontering van die kasstromen is gebaseerd op observeerbare rentequotes die de markt actief afgeeft. Bij de bepaling van de reële waarde wordt rekening gehouden met het fiscale voordeel dat de particuliere belegger heeft door te beleggen in een groene instelling. Hierbij kan per lening een afslag op de rentecurve vastgesteld worden. Voor leningen in de portefeuille waarvoor al dan niet geheel een marktwaardecorrectie heeft plaatsgevonden, vindt waardering niet alleen plaats op basis van kwantitatieve gegevens maar ook op basis van kwalitatieve informatie over de betreffende debiteuren.

Voor de ASN Microkredietpool wordt de reële waarde van de valutatermijncontracten berekend met behulp van berekeningen van de netto contante waarde. Zoals ook uiteengezet in de waarderingsgrondslagen, zijn niet voor alle valutatermijncontracten objectieve marktdata beschikbaar. Ultimo verslagperiode waren voor de marktwaarde van alle valutatermijncontracten, € -2,1 miljoen, objectieve marktdata beschikbaar.

Transactiekosten

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

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

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

Beleggingen met een beursnotering

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

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

Beleggingen zonder beursnotering

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

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

De ASN Groenprojectenpool en de ASN Microkredietpool beleggen in specifieke beleggingscategorieën. Hierna zetten wij de waarderingsgrondslagen voor deze beleggingscategorieën uiteen.

ASN Groenprojectenpool

1. Leningen

De verstrekte leningen hebben geen marktnotering. Zij worden tegen reële waarde gewaardeerd. De reële waarde van groenleningen wordt bepaald op basis van de contante waarde van de toekomstige kasstromen (rente en aflossingen). Daarbij worden de resterende looptijd en mogelijkheid van vervroegde aflossing in acht genomen. De leningen worden verdisconteerd door gebruik te maken van een rentecurve. Er wordt gebruikgemaakt van een risicovrije rentecurve. Bovenop deze rentecurve wordt voor alle leningen een kredietopslag toegepast. Per lening wordt een kredietrating bepaald met behulp van een intern creditratingmodel. De bijbehorende kredietopslag wordt aan de rentecurve toegevoegd als kredietopslag.

In de balans zijn de afwaarderingen van de leningen gepresenteerd in een totaalbedrag, niet gespecificeerd per lening. Hiermee voorkomen we in het belang van het fonds dat informatie over individuele leningen openbaar wordt. Wij hebben in het verslagjaar samen met onze projectadviseurs een inschatting gemaakt van de verwachte impact van de coronapandemie het kredietrisico van de leningen waarin de ASN Groenprojectenpool belegt. Voor de leningen in de ASN Groenprojectenpool geldt dat het kredietrisico nauwelijks wordt beïnvloed door de oorlog in Oekraïne. Wel waren er in de verslagperiode (technische) problemen bij twee gefinancierd projecten, waardoor de gefinancierde installatie niet volledig operationeel was. Op deze leningen heeft gedurende de verslagperiode een marktwaardecorrectie plaatsgevonden van € 1,074 miljoen.

Daarnaast houden we rekening met het fiscale voordeel dat de particuliere belegger kan hebben door te beleggen in een groene instelling. De fiscaal gunstige behandeling heeft betrekking op het feit dat een particuliere belegger vrijgesteld is van vermogensrendementsheffing op groene beleggingen. We schatten het belastingvoordeel voor een gemiddelde participant in op 0,57% per 1 januari 2024. Doordat particuliere beleggers dit belastingvoordeel hebben, zijn deze leningen aantrekkelijker voor particuliere beleggers. Dit fiscale voordeel is daarom expliciet opgenomen in de waardering als een negatieve spreadcomponent (fiscale spread van -0,57%).

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

Na uitgiftedatum is het bij deze methodiek mogelijk om de spread aan te passen als een verandering van kredietwaardigheid en/of fiscale regelgeving hier aanleiding toe geeft. Een verandering van de kredietrating komt tot uiting in een aanpassing van de kredietopslag. Een verandering van het gemiddelde fiscale voordeel komt tot uiting door een verandering van de fiscale spread door te voeren. Deze is afhankelijk van de overeengekomen voorwaarden voor de groenlening en de marktrente die op dat moment geldt. Deze renteconcessie wordt zodanig vastgesteld dat de waardering op de transactiedatum gelijk is aan de aanschafwaarde. In de regel is de impliciet berekende renteconcessie nooit groter dan het belastingvoordeel dat aan de renteconcessie ten grondslag ligt.

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

De reële waarde van leningen wordt bepaald op basis van de contante waarde van de toekomstige kasstromen (rente en aflossingen). Hierbij wordt gebruikgemaakt van een rentecurve en een kredietopslag. De gebruikte rentecurve is voor de leningen in euro's de risicovrije rentecurve (EONIA/IRS). Voor leningen die in andere valuta's luiden, wordt gebruik gemaakt van een bij de desbetreffende valuta passende risicovrije rentecurve. De kredietopslag is afkomstig van een intern creditratingmodel. Dit model weegt de specifieke risico's van leningen in de ASN Groenprojectenpool mee.

2. Bouwdepots
Bouwdepots zijn gelden die gestort worden op een rekening ten name van leningnemers van de lening die aan het bouwdepot is gekoppeld. Bouwdepots dienen om projecten te financieren. Een bouwdepot is gekoppeld aan de financiering van het project dat aan de lening ten grondslag ligt. De bouwdepots worden in de ASN Groenprojectenpool gewaardeerd op kostprijs.

ASN Microkredietpool

1. Aandelenparticipaties MFI's
De ASN Microkredietpool belegt in aandelenparticipaties in MFI's. Aandelenparticipaties in MFI's hebben veelal geen notering aan een actieve, gereglementeerde effectenbeurs. Als dit wel het geval is, worden deze aandelenparticipaties gewaardeerd tegen de meest recente beurskoers in de verslagperiode. Gedurende de verslagperiode heeft de ASN Microkredietpool niet belegd in aandelenparticipaties met een beursnotering.

Aandelenparticipaties die geen notering hebben aan een actieve, gereglementeerde effectenbeurs, worden gewaardeerd tegen reële waarde. Dit gebeurt op basis van recente markttransacties, rekening houdend met de marktontwikkelingen, of op basis van een benadering van de reële waarde. Deze reële waarde wordt benaderd door de *multiple* (de relatieve waarderingsfactor) te vermenigvuldigen met de intrinsieke waarde van de MFI. Bij de bepaling van de multiple winnen wij informatie in bij de projectadviseur. We beoordelen de voorgestelde waarderingen van de projectadviseur en stellen de waarderingen vast in onze Valuation Commissie (VC). Wij hebben de waarderingsgrondslagen voor de bepaling van de marktwaarde van de aandelenparticipaties opgesteld en formeel vastgelegd in het waarderingsbeleid. Deze waardering wordt beschouwd als de beste benadering van de reële waarde van een aandelenparticipatie in een MFI. Bij een aantal beleggingen in MFI's is geen sprake van een multiple. Bij deze MFI's wordt de intrinsieke waarde van de MFI beschouwd als de beste benadering van de reële waarde.

2. Overige aandelenparticipaties
Aandelenparticipaties in The Currency Exchange Fund N.V. (TCX) en Emerging Impact Bond Fund zijn niet verhandelbaar en kunnen uitsluitend worden terugverkocht aan TCX en Emerging Impact Bond Fund tegen de intrinsieke waarde van de aandelenparticipaties. We beschouwen de intrinsieke waarde derhalve als beste benadering van de reële waarde.

3. Kredieten en achtergestelde leningen
De kredieten en achtergestelde leningen hebben geen marktnotering. Zij worden gewaardeerd op reële waarde. Voor kredieten en achtergestelde leningen in de ASN Microkredietpool bestaat geen actieve markt. Er zijn derhalve geen betrouwbare marktdata beschikbaar op basis waarvan de reële waarde van de leningen kan worden vastgesteld. Hierdoor moet worden uitgegaan van een benadering van de reële waarde. Uitgangspunt hierbij is dat de nominale waarde van de leningen de beste benadering is van de marktwaarde. Marktontwikkelingen tonen een fors stijgende marktrente. Rentetarieven op leningen in de ASN Microkredietpool worden echter specifiek overeengekomen met de leningnemers en hebben weinig raakvlak met de marktrente. Deze aanpak is gebruikelijk binnen de microfinancieringssector. Hierdoor heeft de fors stijgende marktrente geen impact op de waarde van de leningen in de ASN Microkredietpool.

De belangrijkste risico's bij de waardering van de leningen zijn het kredietrisico en het valutarisico. De VC monitort het kredietrisico van de kredieten en achtergestelde leningen. Minimaal maandelijks beoordeelt de VC het kredietrisico van de MFI's. Daarbij beoordeelt de commissie zowel de debiteur als ontwikkelingen in de markt, het land en de regio waarin de debiteur gevestigd is. Als het kredietrisico van een lening significant toeneemt en te verwachten valt dat (een deel van) de lening en/of de verschuldigde rente niet meer wordt terugbetaald, wordt er een marktwaardecorrectie op de lening toegepast en vindt er een afboeking op de lening plaats.

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

We beschouwen de nominale waarde, onder aftrek van eventuele marktwaardecorrecties in verband met oninbaarheid van leningen, als de beste benadering van de marktwaarde. Hierbij wordt uitgegaan van de nominale waarde in contractvaluta's, omgerekend in euro's tegen de meest recente valutakoers.

4. Derivaten
Valuta-afdekkingsinstrumenten worden alleen afgesloten om valutarisico af te dekken. Derivaten die niet beursgenoteerd zijn, worden gewaardeerd op basis van een benadering van de reële waarde. De reële waarde wordt benaderd door de verwachte contractuele kasstromen te verdisconteren met de marktconforme risicovoet. Deze wordt bepaald met behulp van observeerbare marktdata, als deze beschikbaar zijn. Als ze niet voldoende beschikbaar zijn, bijvoorbeeld bij exotische valuta's, wordt tevens gebruikgemaakt van andere observeerbare marktdata die de karakteristieken van het betreffende derivaat zo goed mogelijk benaderen. Dit impliceert een bepaalde onzekerheid in de benadering van de reële waarde.

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

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

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

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

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

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

Hierna staan de actuele op- en afslagen van de UCITS-fondsen die gelden vanaf 4 maart 2024:

	ASN Duurzaam Obligatiefonds	ASN Milieu & Waterfonds	ASN Duurzaam Aandelenfonds	ASN Duurzaam Small & Midcapfonds
Opslag	+ 0,025%	+ 0,10%	+ 0,10%	+ 0,35%
Afslag	- 0,025%	- 0,10%	- 0,05%	- 0,30%

Gedurende het boekjaar 2023 waren vanaf 15 maart de volgende op- en afslagen van toepassing.

	ASN Duurzaam Obligatiefonds	ASN Milieu & Waterfonds	ASN Duurzaam Aandelenfonds	ASN Duurzaam Small & Midcapfonds
Opslag	+ 0,025%	+ 0,125%	+ 0,125%	+ 0,40%
Afslag	- 0,025%	- 0,10%	- 0,05%	- 0,40%

3.4.2 Grondslagen voor de resultaatbepaling

Verantwoording van baten en lasten

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

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

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt voornamelijk bepaald door de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen gedurende de verslagperiode, onder aftrek van de kosten die aan de verslagperiode zijn toe te rekenen. De gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode in mindering te brengen. De niet-gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode in mindering te brengen, dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode.

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

Herwaarderingsreserve

Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden via de winst-en-verliesrekening verwerkt. Het deel van het resultaat dat betrekking heeft op positieve niet-gerealiseerde herwaarderingen van

- leningen, zowel groene als niet-groene, in de ASN Groenprojectenpool,
- aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool en
- de belegging in ASN Venture Capital N.V. in ASN Duurzaam Aandelenfonds

wordt niet uitgekeerd aan de participanten, maar toegevoegd aan de herwaarderingsreserve. Negatieve herwaarderingen worden via de winstverdeling ten laste gebracht van de overige reserves.

Deze herwaarderingsreserve is opgenomen in de balans van beide beleggingspools en het fonds, maar niet in de balans van het ASN Groenprojectenfonds, ASN Microkredietfonds en ASN Duurzaam Mixfondsen die in deze beleggingspools en fonds beleggen. In de balans van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. wordt dus geen rekening gehouden met de herwaarderingsreserve die van toepassing is op het ASN Duurzaam Aandelenfonds, de ASN Groenprojectenpool en de ASN Microkredietpool.

Lopendekostenfactor (LKF)

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

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

Behalve de fondskosten worden geen andere kosten aan de fondsen in rekening gebracht. Door de berekeningsmethodiek van de kostenvergoeding wijken de lopende kosten in beginsel niet af van de fondskosten. Het percentage van de fondskosten van de ASN Duurzame Mixfondsen bestaat uit een combinatie van fondskosten die ASN Impact Investors met betrekking tot de belegging in de ASN Microkredietpool rechtstreeks aan de ASN Duurzame Mixfondsen in rekening brengt, en fondskosten die ASN Impact Investors bij de UCITS-fondsen in rekening brengt en die in de intrinsieke waarde van de UCITS-fondsen zijn verwerkt.

Omloopfactor

De omloopfactor van de activa geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingsportefeuille van een fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer plaatsvindt in beleggingsportefeuilles. Een eventuele negatieve omloopfactor geeft aan dat toe- en uittreding in een fonds niet per definitie gepaard gaat met effectentransacties in onderliggende beleggingsportefeuilles.

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

[(Totaal 1 – Totaal 2) / X] * 100

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling

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

Dividendopbrengsten

De ASN Duurzame Mixfondsen beleggen in de UCITS-fondsen en hebben als aandeelhouder van deze fondsen recht op een dividenduitkering. In de verslagperiode onvangen de ASN Duurzame Mixfondsen dividend van de UCITS-fondsen en wordt het dividend verantwoord in de winst- en verliesrekening.

3.4.3 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht geeft inzicht in de herkomst van de liquide middelen die gedurende de verslagperiode beschikbaar zijn gekomen, en de wijze waarop deze zijn aangewend. De kasstromen worden gesplitst in operationele (beleggings)activiteiten en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken.

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. In het kasstroomoverzicht wordt het resultaat door middel van aanpassingen hierop tot kasstromen herleid. Deze aanpassingen betreffen onder andere correcties op de overlopende posten.

3.4.4 Grondslagen voor de fondsen en beleggingspools

De halfjaarberichten van zowel ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. als ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen en Richtlijn 394 (RJ394) Tussentijdse berichten. De grondslagen voor de waardering van activa, passiva en resultaatbepaling zoals gehanteerd voor de halfjaarcijfers zijn gelijk aan die van de jaarrekening. De grondslagen die van toepassing zijn voor ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., zoals uiteengezet in de voorgaande paragrafen: i) Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; ii) Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iii) Grondslagen voor het kasstroomoverzicht, zijn overeenkomstig van toepassing op de fondsen en beleggingspools.

3.4.5 Fiscale aspecten

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

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

Voor meer informatie verwijzen wij naar het prospectus.

Fiscale risico's

Wijzigingsrisico belastingregimes

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

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

Risico niet-behouden status van fiscale beleggingsinstelling

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

Groene-instellingsrisico

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

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

Erosierisico fondsvermogen

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

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

Afdrachtverminderingsrisico
Als van winstbelasting vrijgestelde (pensioen)lichamen en buitenlandse partijen die een teruggaaf van Nederlandse dividendbelasting kunnen claimen, kan dit invloed hebben op het rendement van een fonds. Deze partijen wijzigen namelijk de mate waarin ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. een fiscale faciliteit (de afdrachtsvermindering) kan toepassen. De afdrachtsvermindering wordt verminderd overeenkomstig het percentage aandeelhouders geen recht heeft op de afdrachtvermindering.

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

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

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

3.4.6 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

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

De financiële risico's zijn voornamelijk het marktrisico aandelen, renterisico, valutarisico, concentratierisico, kredietrisico en liquiditeitsrisico. Hierna worden deze risico's per beleggingspool en UCITS-fonds weergegeven.

3.4.6.1 ASN Duurzaam Aandelenfonds

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

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

- ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief

Marktrisico aandelen

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

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

Renterisico

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

Valutarisico

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

In € 1.000	*30-06-2024*		*31-12-2023*	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Amerikaanse dollar	457.252	25,7	363.695	21,9
Euro	439.489	24,7	418.958	25,2
Britse pond	244.129	13,8	251.672	15,2
Deense kroon	154.572	8,7	108.861	6,6
Japanse yen	148.807	8,4	167.699	10,1
Zwitserse frank	136.701	7,7	140.438	8,5
Zweedse kroon	77.182	4,4	73.125	4,4
Australische dollar	61.510	3,5	66.746	4,0
Taiwanese dollar	38.291	2,2	35.674	2,2
Zuid-Afrikaanse rand	8.362	0,5	8.518	0,5
Canadese dollar	4.031	0,2	5.197	0,3
Hongkong dollar	1.711	0,1	1.203	0,1
Noorse kroon	1.060	0,1	1.001	0,1
Braziliaanse real	549	-	850	0,1
Zuid-Koreaanse won	-	-	13.083	0,8
Totaal	**1.773.646**	**100,0**	**1.656.720**	**100,0**

Concentratierisico

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

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

Kredietrisico

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds loopt kredietrisico, voornamelijk als gevolg van verkooptransacties waardoor kortlopende vorderingen ontstaan. Het risico van deze kortlopende vorderingen is zeer laag, doordat de onderliggende activa worden geleverd tegen gelijktijdige ontvangst van het transactiebedrag. Het maximale kredietrisico van het fonds wordt bepaald door de som van de liquide middelen en de vorderingen. Dit risico bedroeg ultimo verslagperiode € 18,4 miljoen (ultimo 2023: € 18,2 miljoen).

Voor de fondsen die beleggen in het ASN Duurzaam Aandelenfonds is er eveneens sprake van kredietrisico. Dit risico betreft voornamelijk kortlopende vorderingen als gevolg van verkooptransacties aan het ASN Duurzaam Aandelenfonds.

Deze kortlopende vorderingen hebben een zeer laag risico omdat de onderliggende activa worden geleverd tegen gelijktijdige ontvangst van het transactiebedrag.

Liquiditeitsrisico

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

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

3.4.6.2 ASN Duurzaam Obligatiefonds

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

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

Marktrisico aandelen

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

Renterisico

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt overwegend in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een (significant) renterisico. De toelichting op de halfjaarcijfers van het ASN Duurzaam Obligatiefonds (zie hoofdstuk 6.2) geeft inzicht in de *modified duration* en de renteherzieningsdata van de beleggingen van het fonds.

Valutarisico

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

Concentratierisico

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

- Het maximale percentage van het vermogen dat het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt in financiële instrumenten uitgegeven door één land. Het fonds mag niet meer dan 35% van het vermogen beleggen in (financiële instrumenten uitgegeven door) één land. Minder liquide landen worden gemaximeerd op 2% van het fondsvermogen.
- Het maximale percentage van het vermogen dat het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt in green en social bonds. Het fonds mag niet meer dan 30% van het vermogen beleggen in green en social bonds.

De toelichting op de halfjaarcijfers van het ASN Duurzaam Obligatiefonds (zie hoofdstuk 6.2) geeft inzicht in de individuele beleggingen van het fonds en spreiding van de beleggingen over landen.

Kredietrisico

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

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

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

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds loopt kredietrisico. Het maximale kredietrisico wordt bepaald door de som van de liquide middelen, de vorderingen en de waarde van de vastrentende beleggingen. Dit risico bedroeg ultimo verslagperiode € 580,0 miljoen (ultimo 2023: € 558,3 miljoen).

Liquiditeitsrisico

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

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

3.4.6.3 ASN Milieu & Waterfonds

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

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

Marktrisico aandelen

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

Renterisico

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

Valutarisico

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

In € 1.000	*30-06-2024*		*31-12-2023*	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Amerikaanse dollar	380.487	42,7	399.066	41,6
Euro	123.890	13,9	161.969	16,9
Britse pond	111.523	12,5	95.481	10,0
Zwitserse frank	74.354	8,3	85.821	9,0
Canadese dollar	43.203	4,8	42.070	4,4
Deense kroon	38.332	4,3	46.434	4,9
Japanse yen	32.925	3,7	35.234	3,7
Australische dollar	22.140	2,5	20.542	2,1
Hongkong dollar	21.438	2,4	22.954	2,4
Taiwanese dollar	20.819	2,3	14.305	1,5
Zweedse kroon	8.401	0,9	10.180	1,1
Nieuwe Israëlische sjekel	8.054	0,9	15.807	1,7
Noorse kroon	6.753	0,8	6.657	0,7
Totaal	**892.319**	**100,0**	**956.520**	**100,0**

Concentratierisico

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

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

Regionale verdeling beleggingsportefeuille	
Europa	30-60%
Verenigde Staten en Canada	15-50%
Rest van de wereld	5-35%

Sectorverdeling beleggingsportefeuille	
Duurzame energie en mobiliteit	20-50%
Waterinfrastructuur en -technologie	25-60%
Circulaire economie	0-20%
Voeding en landbouw	0-20%

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

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

Kredietrisico

Het ASN Milieu & Waterfonds loopt kredietrisico, voornamelijk als gevolg van verkooptransacties waardoor kortlopende vorderingen ontstaan. Het risico van deze kortlopende vorderingen is zeer laag, doordat de onderliggende activa worden geleverd tegen gelijktijdige ontvangst van het transactiebedrag. Het maximale kredietrisico van het fonds wordt bepaald door de som van de liquide middelen en de vorderingen. Dit risico bedroeg ultimo verslagperiode € 20,1 miljoen (ultimo 2023: € 19,4 miljoen).

Liquiditeitsrisico

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

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

3.4.6.4 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

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

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

Marktrisico aandelen

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

Renterisico

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

Valutarisico

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

In € 1.000	*30-06-2024*		*31-12-2023*	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Euro	104.229	60,1	124.958	64,8
Britse pond	55.360	32,0	47.889	24,8
Zwitserse frank	7.889	4,6	12.445	6,5
Zweedse kroon	5.762	3,3	7.603	3,9
Totaal	**173.240**	**100,0**	**192.895**	**100,0**

Concentratierisico

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

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

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

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

Kredietrisico

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds loopt kredietrisico, voornamelijk als gevolg van verkooptransacties waardoor kortlopende vorderingen ontstaan. Het risico van deze kortlopende vorderingen is zeer laag, doordat de onderliggende activa worden geleverd tegen gelijktijdige ontvangst van het transactiebedrag. Het maximale kredietrisico van het fonds wordt bepaald door de som van de liquide middelen en de vorderingen. Dit risico bedroeg ultimo verslagperiode € 11,3 miljoen (ultimo 2023: € 8,8 miljoen).

Liquiditeitsrisico

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

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

3.4.6.5 ASN Groenprojectenpool

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

Marktrisico aandelen

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

Renterisico

De ASN Groenprojectenpool belegt overwegend in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een (significant) renterisico. De toelichting op de halfjaarcijfers van de ASN Groenprojectenpool (zie hoofdstuk 5.1) geeft inzicht in de *modified duration* en de renteherzieningsdata van de beleggingen van de pool.

Valutarisico

De onderhandse leningen in projecten in Nederland waarin de ASN Groenprojectenpool belegt en de posities die hij (tijdelijk) in liquiditeiten aanhoudt, luiden overwegend in euro's. De leningen in buitenlandse projecten kunnen in een andere valuta dan de euro luiden. Deze valutarisico's worden niet afgedekt. Derhalve brengt beleggen in de ASN Groenprojectenpool valutarisico met zich mee. Ultimo verslagperiode belegde de pool 89,32% (ultimo 2023: 89,35%) van de onderhandse leningen in euro's en 10,68% (ultimo 2023: 10,65%) in vreemde valuta.

Concentratierisico

De ASN Groenprojectenpool belegt hoofdzakelijk in Nederland en beperkt zich daarbij tot enkele specifieke sectoren. Daarom is de spreiding van de beleggingen relatief beperkt. Tevens maken individuele leningen een groot deel uit van de portefeuille van de pool. Deze factoren resulteren in een verhoogd concentratierisico.

De toelichting op de halfjaarcijfers van de ASN Groenprojectenpool (zie hoofdstuk 5.1) geeft inzicht in de individuele beleggingen van de pool en de spreiding van de beleggingen over sectoren.

Kredietrisico

De ASN Groenprojectenpool loopt een kredietrisico op het totaal van de beleggingen in vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van de pool bedroeg ultimo verslagperiode € 386,5 miljoen (ultimo 2023: € 407,1 miljoen). Omdat er kortlopende schulden staan tegenover een gedeelte van de liquide middelen, is dit bedrag hoger dan het poolvermogen.

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

% van de portefeuille	*30-06-2024*	*31-12-2023*
Risicoklasse 1	2,77	2,63
Risicoklasse 2	49,76	46,32
Risicoklasse 3	28,69	32,75
Risicoklasse 4	13,90	12,30
Risicoklasse 5	4,64	5,45
Risicoklasse 6	-	-
Risicoklasse 7	0,12	0,55
Risicoklasse 8	0,12	-
Totaal	**100,00**	**100,00**

De gewogen gemiddelde risicoclassificatie bedroeg ultimo verslagperiode 2,69 (ultimo 2023: 2,74). De gewogen gemiddelde risicoclassificatie is het rekenkundige gemiddelde van de gehele portefeuille met uitstaande leningen op

basis van de classificatie uit de betreffende tabel, vermenigvuldigd met het uitstaande obligo in de betreffende categorie van de ASN Groenprojectenpool.

De gemiddelde risicoklasse is per ultimo verslagperiode nagenoeg gelijk aan die van ultimo 2023. Er is een kleine verschuiving van leningen met risicoklasse 3 naar risicoklasse 2, waarmee het kredietrisico op deze leningen enigszins is afgenomen. Wanneer we inschatten dat de kans op een (al dan niet gedeeltelijk) faillissement toeneemt, kan er door ASN Impact Investors worden besloten om een marktwaardecorrectie op een lening toe te passen en kan de lening (deels) worden afgewaardeerd. Per ultimo van de verslagperiode bedroeg de stand van de marktwaardecorrecties € 962 duizend (ultimo 2023: € 1,07 miljoen). Al met al is de kredietwaardigheid van de leningenportefeuille goed gebleven.

Tegenpartijrisico

De ASN Groenprojectenpool maakte in de verslagperiode gebruik van bankrekeningen om liquiditeiten aan te houden. Kasstromen uit hoofde van rente en aflossingen van debiteuren verliepen via de Volksbank N.V. Daarbij vindt periodiek verrekening van openstaande posten plaats. Uit hoofde van deze bancaire activiteiten liep de ASN Groenprojectenpool een tegenpartijrisico op de Volksbank N.V. Ultimo verslagperiode hield de pool een tegoed van € 4,4 miljoen (31 december 2023: € 24,2 miljoen) aan op bankrekeningen bij de Volksbank N.V. Tevens maakt de pool gebruik van bankrekeningen bij BNP Paribas. Ultimo verslagperiode bedroeg dit saldo € 32,2 miljoen (31 december 2023: € 14,9 miljoen).

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

Liquiditeitsrisico en verhandelbaarheidsrisico

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

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

Ultimo verslagperiode bestond het poolvermogen voor 9,6% (ultimo 2023: 9,7%) uit liquide middelen. De pool kan daarnaast staatsobligaties aanhouden uit hoofde van liquiditeitsbeheer. Gedurende de verslagperiode is van deze mogelijkheid geen gebruik gemaakt. Het liquiditeitsbeleid voorziet erin dat de pool een minimumpercentage liquide middelen aanhoudt.

Wanneer de liquiditeitsprojecties daartoe aanleiding geven, kunnen we conform de prospectus-voorwaarden voor de ASN Groenprojectenpool besluiten tijdelijk gebruik te maken van hefboom-financiering (tot een maximum van 20% van het vermogen van de ASN Groenprojectenpool). Gedurende de verslagperiode hebben we van deze mogelijkheid geen gebruik gemaakt.

Fiscaal risico

Gedurende de verslagperiode hebben de beleggingen van de ASN Groenprojectenpool voldaan aan de minimumeisen die gesteld worden aan groene instellingen: het percentage dat de groenbeleggingen uitmaakten van het fondsvermogen, daalde van 78,7% (ultimo 2023) naar 77,7% per 30 juni 2024.

3.4.6.6 ASN Microkredietpool

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

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

Marktrisico aandelen

De ASN Microkredietpool belegt in aandelen van microfinancieringsinstellingen (MFI's) en in participaties van andere instellingen. De pool is derhalve blootgesteld aan het risico van waardefluctuaties van deze aandelen en participaties. De pool belegt echter niet in beursgenoteerde aandelen. Daarom is hij met betrekking tot deze beleggingen beperkt gevoelig voor de ontwikkelingen op de aandelenmarkten.

Renterisico

De ASN Microkredietpool belegt overwegend in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan renterisico. De toelichting op de halfjaarcijfers van de ASN Microkredietpool (zie hoofdstuk 5.2) geeft inzicht in de *modified duration* en de renteherzieningsdata van de beleggingen van de pool.

Valutarisico

De ASN Microkredietpool belegt wereldwijd in leningen aan en aandelenbelangen in MFI's. De valutarisico's die voortkomen uit de beleggingen van de pool worden gedeeltelijk afgedekt. Derhalve brengt beleggen in de pool valutarisico met zich mee.

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

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

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

Valuta-exposure in € 1.000	*Bruto in vreemde valuta's*	*Bruto in euro's*	*Valutatermijn-affaires in vreemde valuta's*	*Netto in vreemde valuta's*	*Netto in euro's*
Bolivia (BOB)	20.307	2.742	-	20.307	2.742
Colombia (COP)	14.422.085	3.248	5.936.085	8.486.000	1.911
Filipijnen (PHP)	182.070	2.899	182.070	-	-
Georgië (GEL)	10.000	3.326	10.000	-	-
Guatemala (GTQ)	50.363	6.048	50.363	-	-
Honduras (HNL)	181.985	6.845	49.182	132.803	4.995
India (INR)	3.812.050	42.654	1.250.000	2.562.050	28.668
Indonesië (IDR)	247.937.911	14.129	247.937.911	-	-
Jordanië (JOD)	1.064	1.401	-	1.064	1.401
Kazachstan (KZT)	3.987.377	7.856	1.441.500	2.545.877	5.016
Mexico (MXN)	50.990	2.602	50.990	-	-
Myanmar (MMK)	3.315.355	1.473	-	3.315.355	1.473
Nicaragua (NIO)	267.765	6.822	-	267.765	6.822
Oeganda (UGX)	9.549.953	2.402	-	9.549.953	2.402
Peru (PEN)	42.320	10.308	42.320	-	-
Senegal (XOF)	1.902.275	2.900	213.186	1.689.089	2.575
Tanzania (TZS)	22.128.656	7.835	22.128.656	-	-
Tunesië (TND)	2.120	630	2.120	-	-
Verenigde Staten (USD)	129.922	121.222	94.060	35.862	33.461
Zambia (ZMW)	12.332	480	-	12.332	480
Zuid-Afrika (ZAR)	99.750	5.097	120.776	-21.026	-1.074
Euro (EUR)		111.189			
Totaal in €		**364.108**			**90.872**

De per 30 juni 2024 gehanteerde valutakoersen zijn weergegeven in hoofdstuk 3.4.1 *Grondslagen voor de waardering van activa en passiva*.

Concentratierisico

De ASN Microkredietpool belegt wereldwijd in leningen aan en aandelenbelangen in MFI's. Het beleggingsbeleid schrijft de volgende bandbreedtes respectievelijk limieten voor met betrekking tot de spreiding over regio's en de relatieve omvang van individuele beleggingen:

Landenlimiet:

- Maximaal 15% van het fondsvermogen mag zijn belegd in één land.
- Maximaal 10% van het fondsvermogen mag zijn belegd in niet-DAC-landen (DAC-landen zijn landen die volgens de OESO kwalificeren als ontwikkelingsland).

Limiet individuele posities:

- Maximaal 5% van het fondsvermogen mag bij aanvang van de investering in één partij worden belegd.
- Maximaal 35% van het fondsvermogen mag indirect in MFI's worden belegd.
- De pool mag in één MFI of beleggingsinstelling een belang hebben van maximaal 20%.

De toelichting op de halfjaarcijfers van de ASN Microkredietpool (zie hoofdstuk 5.2) geeft inzicht in de regionale spreiding van de beleggingen.

Kredietrisico

De ASN Microkredietpool loopt een kredietrisico op het totaal van de beleggingen in vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico voor de pool bedroeg ultimo verslagperiode € 328,3 miljoen (ultimo 2023: € 318,2 miljoen). Vanwege onder andere de situatie in Libanon en Myanmar MFI's is in die regio's die (mogelijkerwijs) niet aan hun betalingsverplichtingen kunnen voldoen een marktwaardecorrectie toegepast, waarbij (een deel van) de marktwaarde van de leningen is afgeboekt.

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

Risicoklasse	*30-06-2024*	*31-12-2023*
Sterk	17,9%	19,2%
Goed	46,1%	43,9%
Bevredigend	29,0%	29,7%
Zwak	1,3%	1,2%
Problematisch	5,7%	6,0%

De risicoklasses van ASN Microkredietpool zijn in het eerste halfjaar van 2024 vrijwel gelijk gebleven.

Tegenpartijrisico

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

De waarde van de valutaswaps was ultimo verslagperiode positief € 1,5 miljoen (ultimo 2023 positief € 1,5 miljoen). Daarnaast houden we rekening met opgelopen interest op de valutaswaps. Uit hoofde van de CSA ontving de ASN Microkredietpool van The Currency Exchange Fund N.V. voor deze positie een bedrag van € 1,2 miljoen aan onderpand (collateral) (ultimo 2023: € 1,8 miljoen ontvangen). De pool liep ultimo verslagperiode dus een tegenpartijrisico ter hoogte van € 0,3 miljoen op The Currency Exchange Fund N.V.

Ook met de Volksbank N.V. is een CSA afgesloten. De waarde van de valutatermijncontracten was ultimo verslagperiode negatief € 3,6 miljoen (ultimo 2023: negatief € 1,7 miljoen). Als gevolg van de afspraken in de CSA heeft de ASN Microkredietpool een bedrag van € 3,8 miljoen als onderpand (collateral) geleverd aan de Volksbank N.V. (ultimo 2023: € 1,1 miljoen geleverd). De pool liep ultimo verslagperiode uit hoofde van zijn derivatenposities derhalve een tegenpartijrisico ter hoogte van € 0,2 miljoen op de Volksbank N.V.

De ASN Microkredietpool maakte in de verslagperiode gebruik van bankrekeningen om liquiditeiten aan te houden. De tegoeden op de bankrekeningen die de pool aanhoudt, bedroegen ultimo verslagperiode € 27,4 miljoen (ultimo 2023: € 25,0 miljoen). Op dit bedrag loopt de pool tegenpartijrisico. De pool houdt bankrekeningen aan bij de Volksbank N.V. (ultimo verslagperiode: € 2,6 miljoen; ultimo 2023: € 2,8 miljoen), ABN AMRO N.V. (ultimo verslagperiode: € 14,2 miljoen; ultimo 2023 € 17,5 miljoen) en BNP Paribas (ultimo verslagperiode: € 10,6 miljoen; ultimo 2023 € 4,7 miljoen). De kredietwaardigheid van een tegenpartij vormt een indicatie van het tegenpartijrisico. De kredietwaardigheid van de Volksbank N.V. en ABN AMRO N.V. werd door kredietratingbureau S&P ultimo verslagperiode beide beoordeeld met rating A (met een stabiel vooruitzicht). De kredietwaardigheid van BNP PAribas werd door kredietratingbureau S&P ultimo verslagperiode beoordeeld met rating A+. Kredietratingbureau Moody's beoordeelde The Currency Exchange Fund N.V. aan het einde van de verslagperiode met A1 (met een positief vooruitzicht).

Liquiditeitsrisico en verhandelbaarheidsrisico

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

De ASN Microkredietpool belegt in niet-beursgenoteerde beleggingen. Inherent aan de illiquide aard van deze beleggingen loopt de pool en verhoogd liquiditeits- en verhandelbaarheidsrisico. Ultimo verslagperiode werd 7,3% van het fondsvermogen liquide aangehouden op bankrekeningen (ultimo 2023: 6,8%).

3.5 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Aandelen in UCITS-fondsen en participaties in beleggingspools

In € 1.000	***01-01-2024 t/m 30-06-2024***	***01-01-2023 t/m 31-12-2023***
Stand begin periode	2.164.000	1.977.050
Correctie stand begin periode[1]	-	-351
Aankopen	117.779	180.657
Verkopen	-133.900	-219.553
Gerealiseerde waardeveranderingen	2.263	12.329
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	42.809	213.868
Stand ultimo periode	**2.192.951**	**2.164.000**

1 *Per 31 december 2022 heeft een correctie plaatsgevonden van een waardering van een krediet binnen de ASN Microkredietpool. Deze aanpassing van waardering heeft niet plaatsgevonden in de jaarrekening 2022 van de Fondsen die in de ASN Microkredietpool beleggen; derhalve wordt deze correctie in de beginstand 2023 doorgevoerd.*

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

Aandelen in UCITS-fondsen en participaties in beleggingspools, uitgesplitst per fonds/pool

In € 1.000	***30-06-2024***	***31-12-2023***
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R	718.919	688.616
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R	475.885	465.247
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R	177.824	172.966
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R	61.160	63.706
ASN Groenprojectenpool	382.352	404.393
ASN Microkredietpool	376.811	369.072
Totaal	**2.192.951**	**2.164.000**

(B) Eigen vermogen

Het eigen vermogen is als volgt over de fondsen verdeeld:

In € 1.000	***30-06-2024***	***31-12-2023***
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	43.804	45.144
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	104.495	106.016
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	708.568	704.440
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	343.448	313.785
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	405.620	380.140
ASN Groenprojectenfonds	382.037	404.050
ASN Microkredietfonds	205.808	212.418
Totaal	**2.193.780**	**2.165.993**

Aandelenkapitaal

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

De onderstaande tabellen specificeren achtereenvolgens het verloop van het aantal uitstaande aandelen en het verloop van het geplaatste kapitaal, agio, overige reserves en het onverdeelde resultaat in 2024 en 2023.

	Stand per 01-01-2023	*Uitgegeven aandelen*	*Ingekochte aandelen*	*Stand per 31-12-2023*	*Uitgegeven aandelen*	*Ingekochte aandelen*	*Stand per 30-06-2024*
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	965.325	59.795	-114.605	910.515	34.619	-55.495	889.639
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	1.974.923	110.132	-146.810	1.938.245	59.317	-88.334	1.909.228
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	11.592.248	363.077	-475.362	11.479.963	208.412	-279.181	11.409.194
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	4.005.366	486.086	-106.983	4.384.469	316.255	-38.530	4.662.194
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	4.595.172	356.449	-164.029	4.787.592	228.371	-115.053	4.900.910
ASN Groenprojectenfonds	18.062.738	144.214	-1.217.291	16.989.661	34.741	-1.014.218	16.010.184
ASN Microkredietfonds	4.199.072	73.826	-448.104	3.824.794	124.291	-155.595	3.793.490
Prioriteitsaandeel	1	-	-	1	-	-	1
Totaal	**45.394.845**	**1.593.579**	**-2.673.184**	**44.315.240**	**1.006.006**	**-1.746.406**	**43.574.840**

In € 1.000	*01-01-2024 t/m 30-06-2024*	*01-01-2023 t/m 30-06-2023*
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	221.577	226.975
Uitgegeven aandelen	5.027	5.501
Ingekochte aandelen	-8.732	-5.703
Stand ultimo periode	217.872	226.773
Agio		
Stand begin periode	1.788.549	1.801.461
Uitgegeven aandelen	62.662	61.021
Ingekochte aandelen	-59.163	-37.836
Stand ultimo periode	1.792.048	1.824.646
Overige reserves		
Stand begin periode	-75.718	250.640
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	203.344	-326.618
Ingekochte aandelen	-1.996	1.767
Stand ultimo periode	125.630	-74.211
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	231.585	-299.151
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-203.344	326.618
Uitgekeerd dividend	-28.241	-27.467
Resultaat over de verslagperiode	58.230	129.820
Stand ultimo periode	58.230	129.820
Totaal eigen vermogen	**2.193.780**	**2.107.028**

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

3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(C) Bedrijfslasten - Fondskosten

Fondskosten

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

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

Een uitzondering hierop zijn de transactiekosten. Dit zijn de directe kosten die samenhangen met de aan- en verkoop van beleggingen. Het percentage van de fondskosten van de ASN Duurzame Mixfondsen bestaat uit een combinatie van fondskosten die ASN Impact Investors met betrekking tot de belegging in de ASN Microkredietpool rechtstreeks aan de ASN Duurzame Mixfondsen in rekening brengt, en fondskosten die ASN Impact Investors bij de UCITS-fondsen in rekening brengt en die in de intrinsieke waarde van de UCITS-fondsen zijn verwerkt.

Fondskosten per beleggingsfonds

In € 1.000	***01-01-2024 t/m 30-06-2024***	***01-01-2023 t/m 30-06-2023***
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	112	114
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	221	214
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	1.080	1.011
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	278	218
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	115	95
ASN Groenprojectenfonds	1.936	1.992
ASN Microkredietfonds	2.404	2.543
Totaal	**6.146**	**6.187**

Lopendekostenfactor (LKF)

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

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

Omloopfactor

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

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

[(Totaal 1 – Totaal 2) / X] * 100

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling

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

De aan- en verkopen van beleggingen in de fondsen vinden plaats via de corresponderende beleggingspools en UCITS-fondsen.

Transactiekosten

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

Vijfjarenoverzicht

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

Accountantskosten

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

Werknemers

De vennootschap heeft geen werknemers in dienst.

Beloning raad van commissarissen

De leden van de raad van commissarissen ontvangen voor hun werkzaamheden voor ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. ieder een jaarlijkse vergoeding van € 9.320. De voorzitter ontvangt een jaarlijkse vergoeding van € 13.980. Deze bedragen zijn inclusief onkostenvergoeding en exclusief btw. In de eerste helft van 2024 vergaderde de raad van commissarissen twee keer op reguliere basis en hadden zij eenmalig een extra bijeenkomst. De auditcommissie vergaderde eveneens twee keer regulier.

3.7 Overige toelichtingen

Uitbesteding werkzaamheden

Ingevolge artikel 124 lid 1 sub g Bgfo wordt hierna een overzicht gegeven van de werkzaamheden voor ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. die zijn uitbesteed. In de overeenkomsten met de hierna genoemde partijen zijn onder meer voorschriften opgenomen voor de prestatienorm, de wederzijdse informatieverschaffing, de (formele) opzegtermijn en de vergoeding. De AIF-beheerder houdt toezicht op de uitbestede werkzaamheden. De procedures hiervoor staan in de beschrijving van de administratieve organisatie en interne controle (AO/IC). De vergoeding voor uitbestede werkzaamheden komt volledig ten laste van de AIF-beheerder. ASN Impact Investors is de AIF-beheerder van de vennootschap en heeft de vergunning als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft.

Kerntaak	*Partij*
Uitvoering van projectadvisering voor leningen in Nederland voor de ASN Groenprojectenpool	ASN Duurzame Financieringen (onderdeel van de Volksbank N.V.)
Uitvoering van projectadvisering voor leningen buiten Nederland voor de ASN Groenprojectenpool	FMO Investment Management B.V.
Uitvoering van de administratie, rapportage en verslaglegging van de ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en de onderliggende subfondsen	BNP Paribas S.A., Netherlands Branch
Fiscaal adviseur	KPMG Meijburg & Co B.V.
Uitvoering van projectadvisering voor de ASN Microkredietpool	Triple Jump B.V.
Beheer van vreemde valuta's voor de ASN Microkredietpool	Triple Jump B.V.
Uitvoering van het vermogensbeheer van het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Obligatiefonds en de ASN Duurzame Mixfondsen	Achmea Investment Management B.V.
Uitvoering van het vermogensbeheer van het ASN Milieu & Waterfonds	Impax Asset Management Ltd. (V.K.)
Uitvoering van het vermogensbeheer van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	Van Lanschot Kempen Investment Management N.V.
Diverse werkzaamheden ten aanzien van audit, duurzaamheidsbeleid, juridische zaken en HR	de Volksbank N.V.

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

Belangenconflicten

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

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

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

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met partijen die aan ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn gelieerd. Als gevolg van het Bgfo worden in dit kader als gelieerde partijen aangemerkt: alle partijen die behoren tot de groep van de Volksbank N.V. en/of (rechts)personen die via een zeggenschapsstructuur met ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn verbonden. Voor ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn de gelieerde partijen onder andere de Volksbank, ASN Impact Investors, Pettelaar Effectenbewaarbedrijf en Triple Jump. Triple Jump is aangemerkt als gelieerde partij omdat ASN Duurzame Deelnemingen N.V. aandeelhouder is van Triple Jump.

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

Naam verbonden partij	Geleverde diensten
ASN Impact Investors	Beheerder van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.
de Volksbank N.V.	Kredietfaciliteit aan ASN Microkredietpool
de Volksbank N.V.	Valutatermijntransacties ten behoeve van ASN Microkredietpool
de Volksbank N.V.	Aanhouden bankrekeningen ten behoeve van ASN Groenprojectenpool en ASN Microkredietpool

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

Voor de ASN Microkredietpool worden de valutatermijncontracten (*FX forwards*) nagenoeg altijd verhandeld via de Volksbank. Er bevonden zich ultimo verslagperiode geen FX forwards in de portefeuille die niet met de Volksbank N.V. zijn afgesloten.

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

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

Softdollararrangementen en retourprovisies

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

In de verslagperiode zijn geen retourprovisies verantwoord.

Handelsregister

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

Gebeurtenissen na balansdatum

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

Ree, Sean van der Hoek, KYC- & Outsourcingmanager ASN Impact Investors

4 Halfjaarcijfers ASN AIF-Beleggingsfondsen

Ree, Sean van der Hoek, KYC- & Outsourcingmanager ASN Impact Investors

4.1 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	*Ref.*[1]	***30-06-2024***	***31-12-2023***
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		43.787	45.124
Vorderingen		198	55
Overige activa			
Liquide middelen		8	7
Kortlopende schulden		189	42
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		17	20
Activa min kortlopende schulden		**43.804**	**45.144**
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		4.448	4.553
Agio		40.752	41.764
Overige reserves		-1.446	-4.174
Onverdeeld resultaat		50	3.001
Totaal eigen vermogen		**43.804**	**45.144**

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	*Ref.*[1]	***01-01-2024 t/m 30-06-2024***	***01-01-2023 t/m 30-06-2023***
Dividend aandelen		321	221
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-	95
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-159	1.060
Som van de bedrijfsopbrengsten		**162**	**1.376**
Bedrijfslasten			
Fondskosten		112	114
Som van de bedrijfslasten		**112**	**114**
Resultaat		**50**	**1.262**

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	*01-01-2024 t/m 30-06-2024*	*01-01-2023 t/m 30-06-2023*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	50	1.262
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**50**	**1.262**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-	-95
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	159	-1.060
Aankoop van beleggingen	-2.171	-2.490
Verkoop van beleggingen	3.349	3.560
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-132	90
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	62	21
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**1.317**	**1.288**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	1.711	1.835
Inkoop van aandelen	-2.746	-2.277
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-11	-23
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	85	-10
Uitgekeerd dividend	-355	-814
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**-1.316**	**-1.289**
Totaal nettokasstromen	**1**	**-1**
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	**1**	**-1**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	7	8
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**8**	**7**

4.1.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in beleggingsentiteiten

In € 1.000	*01-01-2024 t/m 30-06-2024*	*01-01-2023 t/m 31-12-2023*
Stand begin periode	45.124	45.500
Correctie stand begin periode[1]	-	-10
Aankopen	2.171	3.854
Verkopen	-3.349	-7.231
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	215
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-159	2.796
Stand ultimo periode	**43.787**	**45.124**

1 *Per 31 december 2022 heeft een correctie plaatsgevonden van een waardering van een krediet binnen de ASN Microkredietpool. Deze aanpassing van waardering heeft niet plaatsgevonden in de jaarrekening 2022 van de Fondsen die in de ASN Microkredietpool beleggen; derhalve wordt deze correctie in de beginstand 2023 doorgevoerd.*

	Aantal participaties		*Intrinsieke waarde* *in € 1.000*		*Belang* *in %*	
	30-06-2024	*31-12-2023*	*30-06-2024*	*31-12-2023*	*30-06-2024*	*31-12-2023*
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R	1.204.988	1.228.212	29.230	30.348	5,14%	5,44%
ASN Microkredietpool	142.032	145.296	9.975	10.032	2,65%	2,72%
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R	21.362	23.548	3.678	3.779	0,21%	0,23%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R	10.438	10.614	478	529	0,26%	0,26%
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R	8.685	8.882	426	436	0,05%	0,04%
			Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)			
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R			24,26	24,71		
ASN Microkredietpool			70,23	69,40		
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R			172,17	160,49		
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R			45,81	49,82		
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R			49,01	49,13		

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

Risico's en beheersing van risico's

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

(B) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	*01-01-2024 t/m 30-06-2024*	*01-01-2023 t/m 30-06-2023*
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	4.553	4.827
Uitgegeven aandelen	172	192
Ingekochte aandelen	-277	-238
Stand ultimo periode	**4.448**	**4.781**
Agio		
Stand begin periode	41.764	44.483
Uitgegeven aandelen	1.539	1.643
Ingekochte aandelen	-2.551	-2.196
Stand ultimo periode	**40.752**	**43.930**
Overige reserves		
Stand begin periode	-4.174	2.074
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	2.646	-6.598
Ingekochte aandelen	82	157
Stand ultimo periode	**-1.446**	**-4.367**
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	3.001	-5.784
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-2.646	6.598
Uitgekeerd dividend	-355	-814
Resultaat over de verslagperiode	50	1.262
Stand ultimo periode	**50**	**1.262**
Totaal eigen vermogen	**43.804**	**45.606**

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	*30-06-2024*	*31-12-2023*	*31-12-2022*	*31-12-2021*	*31-12-2020*
Totaal intrinsieke waarde	43.804	45.144	45.600	54.205	51.791
Dividend aandelen	321	220	463	435	-
Waardeveranderingen	-159	3.011	-6.001	620	1.123
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	-	-	4
Bedrijfslasten	-112	-230	-246	-272	-356
Totaal resultaat	**50**	**3.001**	**-5.784**	**783**	**771**
Aantal uitstaande gewone aandelen	889.639	910.515	965.325	1.019.664	988.657
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	49,24[1]	49,64[2]	47,18	53,15[3]	52,32
Beurskoers	49,39	49,73	47,32	53,14	52,31
Dividend[4]	0,40	0,85	0,15	-	1,05
Dividend aandelen	0,36	0,23	0,46	0,43	-
Waardeveranderingen beleggingen	-0,18	3,17	-5,91	0,62	1,13
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	-	-	-
Bedrijfslasten	-0,12	-0,24	-0,24	-0,27	-0,36
Totaal resultaat[5]	**0,06**	**3,16**	**-5,69**	**0,78**	**0,77**

1 *De gepresenteerde intrinsieke waarde per 30 juni 2024 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 30 juni 2024. Het verschil wordt veroorzaakt door een lagere waardering (circa € 2,7 miljoen) van de aandelenparticipaties en uitstaande leningen in de ASN Microkredietpool.*

2 *De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2023 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2023. Het verschil wordt veroorzaakt door een lagere waardering (circa € 1,7 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.*

3 *De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2021 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2021. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 1,3 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.*

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

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

4.2 ASN Duurzaam Mixfonds Defensief

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	*Ref.*[1]	***30-06-2024***	***31-12-2023***
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		104.326	105.814
Vorderingen		458	621
Overige activa			
Liquide middelen		7	7
Kortlopende schulden		296	426
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		169	202
Activa min kortlopende schulden		**104.495**	**106.016**
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		9.546	9.691
Agio		91.935	93.228
Overige reserves		1.797	-6.126
Onverdeeld resultaat		1.217	9.223
Totaal eigen vermogen		**104.495**	**106.016**

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	*Ref.*[1]	***01-01-2024 t/m 30-06-2024***	***01-01-2023 t/m 30-06-2023***
Dividend aandelen		911	747
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	93	283
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	434	3.873
Som van de bedrijfsopbrengsten		**1.438**	**4.903**
Bedrijfslasten			
Fondskosten		221	214
Som van de bedrijfslasten		**221**	**214**
Resultaat		**1.217**	**4.689**

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	*01-01-2024 t/m 30-06-2024*	*01-01-2023 t/m 30-06-2023*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	1.217	4.689
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**1.217**	**4.689**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-93	-283
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-434	-3.873
Aankoop van beleggingen	-6.064	-6.881
Verkoop van beleggingen	8.079	6.437
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	163	69
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	170	-14
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**3.038**	**144**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	3.263	4.443
Inkoop van aandelen	-4.857	-2.702
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-	14
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-300	-14
Uitgekeerd dividend	-1.144	-1.884
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**-3.038**	**-143**
Totaal nettokasstromen	**-**	**1**
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	**-**	**1**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	7	7
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**7**	**8**

4.2.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in beleggingsentiteiten

In € 1.000	*01-01-2024 t/m 30-06-2024*	*01-01-2023 t/m 31-12-2023*
Stand begin periode	105.814	100.417
Correctie stand begin periode[1]	-	-18
Aankopen	6.064	10.509
Verkopen	-8.079	-14.008
Gerealiseerde waardeveranderingen	93	699
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	434	8.215
Stand ultimo periode	**104.326**	**105.814**

1 *Per 31 december 2022 heeft een correctie plaatsgevonden van een waardering van een krediet binnen de ASN Microkredietpool. Deze aanpassing van waardering heeft niet plaatsgevonden in de jaarrekening 2022 van de Fondsen die in de ASN Microkredietpool beleggen; derhalve wordt deze correctie in de beginstand 2023 doorgevoerd.*

	Aantal participaties		*Intrinsieke waarde* *in € 1.000*		*Belang* *in %*	
	30-06-2024	*31-12-2023*	*30-06-2024*	*31-12-2023*	*30-06-2024*	*31-12-2023*
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R	2.391.698	2.383.931	58.017	58.905	10,21%	10,57%
ASN Microkredietpool	284.755	280.162	19.998	19.344	5,31%	5,24%
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R	116.829	131.473	20.115	21.100	1,12%	1,26%
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R	89.258	90.811	4.374	4.461	0,48%	0,46%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R	39.769	40.236	1.822	2.004	1,00%	1,00%
			Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)			
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R			24,26	24,71		
ASN Microkredietpool			70,23	69,40		
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R			172,17	160,49		
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R			49,01	49,13		
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R			45,81	49,82		

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

Risico's en beheersing van risico's

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

(B) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	*01-01-2024 t/m 30-06-2024*	*01-01-2023 t/m 30-06-2023*
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	9.691	9.875
Uitgegeven aandelen	297	426
Ingekochte aandelen	-442	-258
Stand ultimo periode	**9.546**	**10.043**
Agio		
Stand begin periode	93.228	95.112
Uitgegeven aandelen	2.966	4.017
Ingekochte aandelen	-4.259	-2.488
Stand ultimo periode	**91.935**	**96.641**
Overige reserves		
Stand begin periode	-6.126	9.940
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	8.079	-16.136
Ingekochte aandelen	-156	44
Stand ultimo periode	**1.797**	**-6.152**
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	9.223	-14.252
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-8.079	16.136
Uitgekeerd dividend	-1.144	-1.884
Resultaat over de verslagperiode	1.217	4.689
Stand ultimo periode	**1.217**	**4.689**
Totaal eigen vermogen	**104.495**	**105.221**

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	*30-06-2024*	*31-12-2023*	*31-12-2022*	*31-12-2021*	*31-12-2020*
Totaal intrinsieke waarde	104.495	106.016	100.675	112.939	85.753
Dividend aandelen	911	747	1.113	811	-
Waardeveranderingen	527	8.914	-14.922	4.014	3.175
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	-	-	9
Bedrijfslasten	-221	-438	-443	-414	-519
Totaal resultaat	**1.217**	**9.223**	**-14.252**	**4.411**	**2.665**
Aantal uitstaande gewone aandelen	1.909.228	1.938.245	1.974.923	1.943.045	1.544.185
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	54,73[1]	54,75[2]	50,93	58,13[3]	55,48
Beurskoers	54,91	54,83	51,13	58,14	55,45
Dividend[4]	0,60	0,95	-	-	1,10
Dividend aandelen	0,48	0,38	0,56	0,47	-
Waardeveranderingen beleggingen	0,27	4,48	-7,50	2,32	2,08
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	-	-	0,01
Bedrijfslasten	-0,12	-0,22	-0,22	-0,24	-0,34
Totaal resultaat[5]	**0,63**	**4,64**	**-7,16**	**2,55**	**1,75**

1 *De gepresenteerde intrinsieke waarde per 30 juni 2024 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 30 juni 2024. Het verschil wordt veroorzaakt door een lagere waardering (circa € 2,7 miljoen) van de aandelenparticipaties en uitstaande leningen in de ASN Microkredietpool.*

2 *De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2023 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2023. Het verschil wordt veroorzaakt door een lagere waardering (circa € 1,7 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.*

3 *De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2021 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2021. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 1,3 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.*

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

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

4.3 ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	*Ref.*[1]	***30-06-2024***	***31-12-2023***
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		707.788	703.429
Vorderingen		2.480	1.850
Overige activa			
Liquide middelen		7	13
Kortlopende schulden		1.707	852
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		780	1.011
Activa min kortlopende schulden		**708.568**	**704.440**
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		57.046	57.400
Agio		603.043	605.871
Overige reserves		30.945	-38.149
Onverdeeld resultaat		17.534	79.318
Totaal eigen vermogen		**708.568**	**704.440**

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	*Ref.*[1]	***01-01-2024 t/m 30-06-2024***	***01-01-2023 t/m 30-06-2023***
Dividend aandelen		7.531	6.951
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	894	1.900
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	10.189	37.898
Overige bedrijfsopbrengsten		-	2
Som van de bedrijfsopbrengsten		**18.614**	**46.751**
Bedrijfslasten			
Fondskosten		1.080	1.011
Som van de bedrijfslasten		**1.080**	**1.011**
Resultaat		**17.534**	**45.740**

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	*01-01-2024 t/m 30-06-2024*	*01-01-2023 t/m 30-06-2023*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	17.534	45.740
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**17.534**	**45.740**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-894	-1.900
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-10.189	-37.898
Aankoop van beleggingen	-37.698	-37.413
Verkoop van beleggingen	44.422	32.821
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-520	755
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.465	-115
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**14.120**	**1.990**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	12.981	17.498
Inkoop van aandelen	-17.322	-7.943
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-110	118
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-610	-67
Uitgekeerd dividend	-9.065	-11.596
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**-14.126**	**-1.990**
Totaal nettokasstromen	**-6**	**-**
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	**-6**	**-**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	13	7
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**7**	**7**

4.3.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in beleggingsentiteiten

In € 1.000	*01-01-2024 t/m 30-06-2024*	*01-01-2023 t/m 31-12-2023*
Stand begin periode	703.429	641.983
Correctie stand begin periode[1]	-	-85
Aankopen	37.698	65.118
Verkopen	-44.422	-78.039
Gerealiseerde waardeveranderingen	894	4.986
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	10.189	69.466
Stand ultimo periode	**707.788**	**703.429**

1 *Per 31 december 2022 heeft een correctie plaatsgevonden van een waardering van een krediet binnen de ASN Microkredietpool. Deze aanpassing van waardering heeft niet plaatsgevonden in de jaarrekening 2022 van de Fondsen die in de ASN Microkredietpool beleggen; derhalve wordt deze correctie in de beginstand 2023 doorgevoerd.*

	Aantal participaties		*Intrinsieke waarde* *in € 1.000*		*Belang* *in %*	
	30-06-2024	*31-12-2023*	*30-06-2024*	*31-12-2023*	*30-06-2024*	*31-12-2023*
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R	11.843.649	11.483.587	287.298	283.746	50,56%	50,90%
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R	1.371.742	1.493.512	236.178	239.690	13,19%	14,37%
ASN Microkredietpool	1.424.379	1.348.611	100.036	93.114	26,55%	25,23%
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R	1.313.725	1.326.258	64.380	65.157	7,07%	6,70%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R	434.282	436.019	19.896	21.722	10,96%	10,83%
			Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)			
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R			24,26	24,71		
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R			172,17	160,49		
ASN Microkredietpool			70,23	69,40		
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R			49,01	49,13		
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R			45,81	49,82		

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

Risico's en beheersing van risico's

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

(B) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	*01-01-2024 t/m 30-06-2024*	*01-01-2023 t/m 30-06-2023*
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	57.400	57.961
Uitgegeven aandelen	1.042	1.517
Ingekochte aandelen	-1.396	-685
Stand ultimo periode	**57.046**	**58.793**
Agio		
Stand begin periode	605.871	611.843
Uitgegeven aandelen	11.939	15.981
Ingekochte aandelen	-14.767	-7.238
Stand ultimo periode	**603.043**	**620.586**
Overige reserves		
Stand begin periode	-38.149	83.986
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	70.253	-121.696
Ingekochte aandelen	-1.159	-20
Stand ultimo periode	**30.945**	**-37.730**
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	79.318	-110.100
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-70.253	121.696
Uitgekeerd dividend	-9.065	-11.596
Resultaat over de verslagperiode	17.534	45.740
Stand ultimo periode	**17.534**	**45.740**
Totaal eigen vermogen	**708.568**	**687.389**

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	*30-06-2024*	*31-12-2023*	*31-12-2022*	*31-12-2021*	*31-12-2020*
Totaal intrinsieke waarde	708.568	704.440	643.690	767.216	402.288
Dividend aandelen	7.531	6.952	8.085	3.966	-
Waardeveranderingen	11.083	74.452	-116.143	38.967	23.146
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	-	-	37
Overige bedrijfsopbrengsten	-	3	-	-	-
Bedrijfslasten	-1.080	-2.089	-2.042	-1.610	-2.143
Totaal resultaat	**17.534**	**79.318**	**-110.100**	**41.323**	**21.040**
Aantal uitstaande gewone aandelen	11.409.194	11.479.963	11.592.248	11.800.383	6.754.314
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	62,10[1]	61,40[2]	55,49	65,02[3]	59,52
Beurskoers	62,32	61,45	55,79	65,09	59,46
Dividend[4]	0,80	1,00	0,20	--	1,35
Dividend aandelen	0,66	0,60	0,69	0,47	-
Waardeveranderingen beleggingen	0,96	6,37	-9,85	4,60	3,41
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	-	-	0,01
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-	-	-	-
Bedrijfslasten	-0,09	-0,18	-0,17	-0,19	-0,32
Totaal resultaat[5]	**1,53**	**6,79**	**-9,33**	**4,88**	**3,10**

1 *De gepresenteerde intrinsieke waarde per 30 juni 2024 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 30 juni 2024. Het verschil wordt veroorzaakt door een lagere waardering (circa € 2,7 miljoen) van de aandelenparticipaties en uitstaande leningen in de ASN Microkredietpool.*

2 *De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2023 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2023. Het verschil wordt veroorzaakt door een lagere waardering (circa € 1,7 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.*

3 *De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2021 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2021. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 1,3 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.*

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

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

4.4 ASN Duurzaam Mixfonds Offensief

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	*Ref.*[1]	***30-06-2024***	***31-12-2023***
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		342.891	313.198
Vorderingen		1.581	1.345
Overige activa			
Liquide middelen		8	7
Kortlopende schulden		1.032	765
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		557	587
Activa min kortlopende schulden		**343.448**	**313.785**
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		23.310	21.922
Agio		260.555	241.025
Overige reserves		45.764	7.515
Onverdeeld resultaat		13.819	43.323
Totaal eigen vermogen		**343.448**	**313.785**

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	*Ref.*[1]	***01-01-2024 t/m 30-06-2024***	***01-01-2023 t/m 30-06-2023***
Dividend aandelen		4.424	3.963
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	483	906
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	9.190	21.805
Som van de bedrijfsopbrengsten		**14.097**	**26.674**
Bedrijfslasten			
Fondskosten		278	218
Som van de bedrijfslasten		**278**	**218**
Resultaat		**13.819**	**26.456**

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	*01-01-2024 t/m 30-06-2024*	*01-01-2023 t/m 30-06-2023*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	13.819	26.456
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**13.819**	**26.456**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-483	-906
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-9.190	-21.805
Aankoop van beleggingen	-35.238	-31.662
Verkoop van beleggingen	15.218	13.129
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-561	163
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	370	111
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**-16.065**	**-14.514**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	23.247	21.359
Inkoop van aandelen	-2.805	-1.907
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	325	-107
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-103	-48
Uitgekeerd dividend	-4.598	-4.782
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**16.066**	**14.515**
Totaal nettokasstromen	**1**	**1**
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	**1**	**1**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	7	7
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**8**	**8**

4.4.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in beleggingsentiteiten

In € 1.000	*01-01-2024 t/m 30-06-2024*	*01-01-2023 t/m 31-12-2023*
Stand begin periode	313.198	249.383
Correctie stand begin periode[1]	-	-19
Aankopen	35.238	50.550
Verkopen	-15.218	-26.553
Gerealiseerde waardeveranderingen	483	1.900
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	9.190	37.937
Stand ultimo periode	**342.891**	**313.198**

1 *Per 31 december 2022 heeft een correctie plaatsgevonden van een waardering van een krediet binnen de ASN Microkredietpool. Deze aanpassing van waardering heeft niet plaatsgevonden in de jaarrekening 2022 van de Fondsen die in de ASN Microkredietpool beleggen; derhalve wordt deze correctie in de beginstand 2023 doorgevoerd.*

	Aantal participaties		*Intrinsieke waarde in € 1.000*		*Belang in %*	
	30-06-2024	*31-12-2023*	*30-06-2024*	*31-12-2023*	*30-06-2024*	*31-12-2023*
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R	1.045.518	1.031.509	180.010	165.544	10,05%	9,92%
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R	3.063.234	2.730.712	74.307	67.473	13,08%	12,10%
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R	909.776	839.382	44.584	41.237	4,89%	4,24%
ASN Microkredietpool	393.008	339.584	27.601	23.447	7,33%	6,35%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R	357.727	311.066	16.389	15.497	9,03%	7,72%
			Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)			
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R			172,17	160,49		
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R			24,26	24,71		
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R			49,01	49,13		
ASN Microkredietpool			70,23	69,40		
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R			45,81	49,82		

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

Risico's en beheersing van risico's

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

(B) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	*01-01-2024 t/m 30-06-2024*	*01-01-2023 t/m 30-06-2023*
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	21.922	20.027
Uitgegeven aandelen	1.581	1.610
Ingekochte aandelen	-193	-144
Stand ultimo periode	**23.310**	**21.493**
Agio		
Stand begin periode	241.025	216.960
Uitgegeven aandelen	21.666	19.749
Ingekochte aandelen	-2.136	-1.562
Stand ultimo periode	**260.555**	**235.147**
Overige reserves		
Stand begin periode	7.515	61.889
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	38.725	-53.565
Ingekochte aandelen	-476	-201
Stand ultimo periode	**45.764**	**8.123**
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	43.323	-48.783
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-38.725	53.565
Uitgekeerd dividend	-4.598	-4.782
Resultaat over de verslagperiode	13.819	26.456
Stand ultimo periode	**13.819**	**26.456**
Totaal eigen vermogen	**343.448**	**291.219**

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	*30-06-2024*	*31-12-2023*	*31-12-2022*	*31-12-2021*	*31-12-2020*
Totaal intrinsieke waarde	343.448	313.785	250.093	273.884	192.796
Dividend aandelen	4.424	3.963	3.355	2.164	-
Waardeveranderingen	9.673	39.837	-51.736	29.882	15.643
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	-	-	26
Overige bedrijfsopbrengsten	-	2	-	-	-
Bedrijfslasten	-278	-479	-402	-359	-818
Totaal resultaat	**13.819**	**43.323**	**-48.783**	**31.687**	**14.851**
Aantal uitstaande gewone aandelen	4.662.194	4.384.469	4.005.366	3.637.531	2.942.743
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	73,67[1]	71,59[2]	62,41	75,30[3]	65,49
Beurskoers	73,94	71,59	62,87	75,45	65,40
Dividend[4]	1,00	1,15	0,15	-	1,25
Dividend aandelen	0,98	0,93	0,88	0,66	-
Waardeveranderingen beleggingen	2,15	9,35	-13,63	9,07	5,46
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	-	-	0,01
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-	-	-	-
Bedrijfslasten	-0,06	-0,11	-0,11	-0,11	-0,29
Totaal resultaat[5]	**3,07**	**10,17**	**-12,86**	**9,62**	**5,18**

1 *De gepresenteerde intrinsieke waarde per 30 juni 2024 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 30 juni 2024. Het verschil wordt veroorzaakt door een lagere waardering (circa € 2,7 miljoen) van de aandelenparticipaties en uitstaande leningen in de ASN Microkredietpool.*

2 *De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2023 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2023. Het verschil wordt veroorzaakt door een lagere waardering (circa € 1,7 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.*

3 *De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2021 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2021. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 1,3 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.*

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

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

4.5 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	*Ref.*[1]	***30-06-2024***	***31-12-2023***
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		404.713	379.204
Vorderingen		2.184	1.449
Overige activa			
Liquide middelen		7	7
Kortlopende schulden		1.284	520
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		907	936
Activa min kortlopende schulden		**405.620**	**380.140**
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		24.504	23.938
Agio		269.384	257.984
Overige reserves		89.368	34.651
Onverdeeld resultaat		22.364	63.567
Totaal eigen vermogen		**405.620**	**380.140**

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	*Ref.*[1]	***01-01-2024 t/m 30-06-2024***	***01-01-2023 t/m 30-06-2023***
Dividend aandelen		6.113	6.000
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	637	1.177
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	15.729	34.020
Overige bedrijfsopbrengsten		-	2
Som van de bedrijfsopbrengsten		**22.479**	**41.199**
Bedrijfslasten			
Fondskosten		115	95
Som van de bedrijfslasten		**115**	**95**
Resultaat		**22.364**	**41.104**

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	*01-01-2024 t/m 30-06-2024*	*01-01-2023 t/m 30-06-2023*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	22.364	41.104
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**22.364**	**41.104**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-637	-1.177
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-15.729	-34.020
Aankoop van beleggingen	-28.934	-29.633
Verkoop van beleggingen	19.791	15.244
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-514	44
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.167	83
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**-2.492**	**-8.355**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	18.813	17.707
Inkoop van aandelen	-9.395	-3.316
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-221	-82
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-403	-94
Uitgekeerd dividend	-6.302	-5.859
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**2.492**	**8.356**
Totaal nettokasstromen	**-**	**1**
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	**-**	**1**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	7	7
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**7**	**8**

4.5.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in beleggingsentiteiten

In € 1.000	*01-01-2024 t/m 30-06-2024*	*01-01-2023 t/m 31-12-2023*
Stand begin periode	379.204	307.953
Correctie stand begin periode[1]	-	-9
Aankopen	28.934	43.569
Verkopen	-19.791	-30.082
Gerealiseerde waardeveranderingen	637	2.665
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	15.729	55.108
Stand ultimo periode	**404.713**	**379.204**

1 *Per 31 december 2022 heeft een correctie plaatsgevonden van een waardering van een krediet binnen de ASN Microkredietpool. Deze aanpassing van waardering heeft niet plaatsgevonden in de jaarrekening 2022 van de Fondsen die in de ASN Microkredietpool beleggen; derhalve wordt deze correctie in de beginstand 2023 doorgevoerd.*

	Aantal participaties		*Intrinsieke waarde in € 1.000*		*Belang in %*	
	30-06-2024	*31-12-2023*	*30-06-2024*	*31-12-2023*	*30-06-2024*	*31-12-2023*
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R	1.620.098	1.610.740	278.938	258.504	15,58%	15,50%
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R	1.307.205	1.255.363	64.060	61.674	7,03%	6,34%
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R	1.114.423	1.002.734	27.033	24.776	4,76%	4,44%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R	492.775	480.824	22.575	23.954	12,43%	11,94%
ASN Microkredietpool	172.367	149.126	12.107	10.296	3,21%	2,79%
			Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)			
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R			172,17	160,49		
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R			49,01	49,13		
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R			24,26	24,71		
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R			45,81	49,82		
ASN Microkredietpool			70,23	69,40		

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

Risico's en beheersing van risico's

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

(B) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	*01-01-2024 t/m 30-06-2024*	*01-01-2023 t/m 30-06-2023*
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	23.938	22.976
Uitgegeven aandelen	1.141	1.224
Ingekochte aandelen	-575	-228
Stand ultimo periode	**24.504**	**23.972**
Agio		
Stand begin periode	257.984	242.694
Uitgegeven aandelen	17.672	16.483
Ingekochte aandelen	-6.272	-2.431
Stand ultimo periode	**269.384**	**256.746**
Overige reserves		
Stand begin periode	34.651	116.319
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	57.265	-79.006
Ingekochte aandelen	-2.548	-657
Stand ultimo periode	**89.368**	**36.656**
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	63.567	-73.147
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-57.265	79.006
Uitgekeerd dividend	-6.302	-5.859
Resultaat over de verslagperiode	22.364	41.104
Stand ultimo periode	**22.364**	**41.104**
Totaal eigen vermogen	**405.620**	**358.478**

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	*30-06-2024*	*31-12-2023*	*31-12-2022*	*31-12-2021*	*31-12-2020*
Totaal intrinsieke waarde	405.620	380.140	308.842	379.827	310.876
Dividend aandelen	6.113	6.000	4.752	3.505	-
Waardeveranderingen	16.366	57.773	-77.755	58.048	29.205
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	-	-	49
Overige bedrijfsopbrengsten	-	1	-	-	-
Bedrijfslasten	-115	-207	-144	-129	-1.176
Totaal resultaat	**22.364**	**63.567**	**-73.147**	**61.424**	**28.078**
Aantal uitstaande gewone aandelen	4.900.910	4.787.592	4.595.172	4.544.427	4.451.628
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	82,76[1]	79,41[2]	67,20	83,58[3]	69,82
Beurskoers	83,08	79,36	67,78	83,82	69,70
Dividend[4]	1,30	1,25	0,50	-	1,30
Dividend aandelen	1,27	1,26	1,04	0,78	-
Waardeveranderingen beleggingen	3,39	12,12	-17,05	12,96	6,31
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	-	-	0,01
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-	-	-	-
Bedrijfslasten	-0,02	-0,05	-0,03	-0,03	-0,25
Totaal resultaat[5]	**4,64**	**13,33**	**-16,04**	**13,71**	**6,07**

1 *De gepresenteerde intrinsieke waarde per 30 juni 2024 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 30 juni 2024. Het verschil wordt veroorzaakt door een lagere waardering (circa € 2,7 miljoen) van de aandelenparticipaties en uitstaande leningen in de ASN Microkredietpool.*

2 *De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2023 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2023. Het verschil wordt veroorzaakt door een lagere waardering (circa € 1,7 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.*

3 *De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2021 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2021. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 1,3 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.*

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

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

4.6 ASN Groenprojectenfonds

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	*Ref.*[1]	***30-06-2024***	***31-12-2023***
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		382.352	404.393
Vorderingen		313	416
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden		628	759
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-315	-343
Activa min kortlopende schulden		**382.037**	**404.050**
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		80.051	84.949
Agio		339.683	360.553
Overige reserves		-39.756	-65.535
Onverdeeld resultaat		2.059	24.083
Totaal eigen vermogen		**382.037**	**404.050**

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	*Ref.*[1]	***01-01-2024 t/m 30-06-2024***	***01-01-2023 t/m 30-06-2023***
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	33	284
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	3.958	8.752
Overige bedrijfsopbrengsten		4	-
Som van de bedrijfsopbrengsten		**3.995**	**9.036**
Bedrijfslasten			
Fondskosten		1.936	1.992
Overige bedrijfslasten		-	2
Som van de bedrijfslasten		**1.936**	**1.994**
Resultaat		**2.059**	**7.042**

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	*01-01-2024 t/m 30-06-2024*	*01-01-2023 t/m 30-06-2023*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	2.059	7.042
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**2.059**	**7.042**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-33	-284
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-3.958	-8.752
Aankoop van beleggingen	-826	-1.576
Verkoop van beleggingen	26.858	18.126
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	103	-65
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-28	-2.182
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**24.175**	**12.309**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	826	1.490
Inkoop van aandelen	-24.091	-15.385
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-	2.164
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-103	65
Mutatie schulden aan beleggingsentiteiten	-	235
Mutatie schulden uit hoofde van te betalen dividend	-	878
Uitgekeerd dividend	-807	-878
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**-24.175**	**-11.431**
Totaal nettokasstromen	**-**	**878**
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	**-**	**878**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**-**	**878**

4.6.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in de ASN Groenprojectenpool

In € 1.000	*01-01-2024 t/m 30-06-2024*	*01-01-2023 t/m 31-12-2023*
Stand begin periode	404.393	405.718
Aankopen	826	3.333
Verkopen	-26.858	-32.737
Gerealiseerde waardeveranderingen	33	776
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	3.958	27.303
Stand ultimo periode	**382.352**	**404.393**

	Aantal participaties		*Intrinsieke waarde* *in € 1.000*		*Belang* *in %*	
	30-06-2024	*31-12-2023*	*30-06-2024*	*31-12-2023*	*30-06-2024*	*31-12-2023*
ASN Groenprojectenpool	13.980.032	14.940.742	382.352	404.393	100,00%	100,00%
			Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)			
ASN Groenprojectenpool			27,35	27,07		

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

Risico's en beheersing van risico's

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

(B) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	*01-01-2024 t/m 30-06-2024*	*01-01-2023 t/m 30-06-2023*
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	84.949	90.314
Uitgegeven aandelen	173	327
Ingekochte aandelen	-5.071	-3.383
Stand ultimo periode	**80.051**	**87.258**
Agio		
Stand begin periode	360.553	383.824
Uitgegeven aandelen	653	1.163
Ingekochte aandelen	-21.523	-14.374
Stand ultimo periode	**339.683**	**370.613**
Overige reserves		
Stand begin periode	-65.535	-20.236
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	23.276	-49.407
Ingekochte aandelen	2.503	2.372
Stand ultimo periode	**-39.756**	**-67.271**
Onverdeeld resultaat		

In € 1.000	*01-01-2024 t/m 30-06-2024*	*01-01-2023 t/m 30-06-2023*
Stand begin periode	24.083	-48.529
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-23.276	49.407
Uitgekeerd dividend	-807	-878
Resultaat over de verslagperiode	2.059	7.042
Stand ultimo periode	**2.059**	**7.042**
Totaal eigen vermogen	**382.037**	**397.642**

Van 20 november 2023 tot 27 maart 2024 was het ASN Groenprojectenfonds tijdelijk gesloten voor nieuwe inleg. Als het ASN Groenprojectenfonds niet voldoet aan de norm van minstens zeventig procent groenprojecten in de portefeuille, kan het de status van groene instelling verliezen. Huidige beleggers kunnen daardoor het mogelijke fiscale voordeel van hun groenbelegging verliezen. Om te voorkomen dat het percentage onder de zeventig procent zou komen, besloten we het ASN Groenprojectenfonds tijdelijk te sluiten voor nieuwe inleg door beleggers.

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	*30-06-2024*	*31-12-2023*	*31-12-2022*	*31-12-2021*	*31-12-2020*
Totaal intrinsieke waarde	382.037	404.050	405.373	486.746	444.031
Waardeveranderingen	3.991	28.079	-44.250	-786	10.172
Overige bedrijfsopbrengsten	4	-	-	-	-
Bedrijfslasten	-1.936	-3.996	-4.279	-4.417	-4.396
Totaal resultaat	**2.059**	**24.083**	**-48.529**	**-5.203**	**5.776**
Aantal uitstaande gewone aandelen	16.010.184	16.989.661	18.062.738	19.408.802	17.239.818
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	23,86	23,78	22,44	25,08	25,76
Beurskoers	23,89	23,80	22,46	25,07	25,82
Dividend[1]	0,05	0,05	-	0,40	1,00
Waardeveranderingen beleggingen	0,25	1,61	-2,39	-0,05	0,62
Bedrijfslasten	-0,12	-0,23	-0,23	-0,25	-0,27
Totaal resultaat[2]	**0,13**	**1,38**	**-2,62**	**-0,30**	**0,35**

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

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

4.7 ASN Microkredietfonds

Balans

Vóór winstbestemming en In € 1.000	*Ref.*[1]	***30-06-2024***	***31-12-2023***
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		207.094	212.838
Vorderingen		26	518
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden		1.312	938
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-1.286	-420
Activa min kortlopende schulden		**205.808**	**212.418**
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		18.967	19.124
Agio		186.696	188.124
Overige reserves		-1.042	-3.900
Onverdeeld resultaat		1.187	9.070
Totaal eigen vermogen		**205.808**	**212.418**

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	*Ref.*[1]	***01-01-2024 t/m 30-06-2024***	***01-01-2023 t/m 30-06-2023***
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	123	171
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	3.468	5.899
Som van de bedrijfsopbrengsten		**3.591**	**6.070**
Bedrijfslasten			
Fondskosten		2.404	2.543
Som van de bedrijfslasten		**2.404**	**2.543**
Resultaat		**1.187**	**3.527**

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	*01-01-2024 t/m 30-06-2024*	*01-01-2023 t/m 30-06-2023*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	1.187	3.527
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**1.187**	**3.527**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-123	-171
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-3.468	-5.899
Aankoop van beleggingen	-6.848	-2.094
Verkoop van beleggingen	16.183	12.370
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	492	430
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	866	232
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**8.289**	**8.395**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	6.848	2.190
Inkoop van aandelen	-8.675	-8.242
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-	-10
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-492	-461
Uitgekeerd dividend	-5.970	-1.654
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**-8.289**	**-8.177**
Totaal nettokasstromen	**-**	**218**
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	**-**	**218**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**-**	**218**

4.7.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in de ASN Microkredietpool

In € 1.000	*01-01-2024 t/m 30-06-2024*	*01-01-2023 t/m 31-12-2023*
Stand begin periode	212.838	226.096
Correctie stand begin periode[1]	-	-210
Aankopen	6.848	3.724
Verkopen	-16.183	-30.903
Gerealiseerde waardeveranderingen	123	1.088
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	3.468	13.043
Stand ultimo periode	**207.094**	**212.838**

1 *Per 31 december 2022 heeft een correctie plaatsgevonden van een waardering van een krediet binnen de ASN Microkredietpool. Deze aanpassing van waardering heeft niet plaatsgevonden in de jaarrekening 2022 van de Fondsen die in de ASN Microkredietpool beleggen; derhalve wordt deze correctie in de beginstand 2023 doorgevoerd.*

	Aantal participaties		*Intrinsieke waarde* *in € 1.000*		*Belang* *in %*	
	30-06-2024	*31-12-2023*	*30-06-2024*	*31-12-2023*	*30-06-2024*	*31-12-2023*
ASN Microkredietpool	2.948.747	3.082.611	207.094	212.838	54,96%	57,67%
			Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)			
ASN Microkredietpool			70,23	69,40		

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

Risico's en beheersing van risico's

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

(B) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	*01-01-2024 t/m 30-06-2024*	*01-01-2023 t/m 30-06-2023*
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	19.124	20.995
Uitgegeven aandelen	621	205
Ingekochte aandelen	-778	-767
Stand ultimo periode	**18.967**	**20.433**
Agio		
Stand begin periode	188.124	206.545
Uitgegeven aandelen	6.227	1.985
Ingekochte aandelen	-7.655	-7.547
Stand ultimo periode	**186.696**	**200.983**
Overige reserves		
Stand begin periode	-3.900	-3.332
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	3.100	-210
Ingekochte aandelen	-242	72
Stand ultimo periode	**-1.042**	**-3.470**

In € 1.000	*01-01-2024 t/m 30-06-2024*	*01-01-2023 t/m 30-06-2023*
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	9.070	1.444
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-3.100	210
Uitgekeerd dividend	-5.970	-1.654
Resultaat over de verslagperiode	1.187	3.527
Stand ultimo periode	**1.187**	**3.527**
Totaal eigen vermogen	**205.808**	**221.473**

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	*30-06-2024*	*31-12-2023*	*31-12-2022*	*31-12-2021*	*31-12-2020*
Totaal intrinsieke waarde	205.808	212.418	225.652	230.144	244.608
Waardeveranderingen	3.591	14.131	6.790	13.292	-3.070
Overige bedrijfsopbrengsten	-	1	-	-	-
Bedrijfslasten	-2.404	-5.062	-5.346	-5.429	-6.254
Totaal resultaat	**1.187**	**9.070**	**1.444**	**7.863**	**-9.324**
Aantal uitstaande gewone aandelen	3.793.490	3.824.794	4.199.072	4.293.540	4.673.713
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	54,25[1]	55,82[2]	53,47	53,60[3]	52,07
Beurskoers	54,66	55,78	53,48	53,44	52,04
Dividend[4]	1,60	0,40	0,20	0,50	1,40
Waardeveranderingen beleggingen	0,95	3,49	1,57	2,98	-0,58
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-	-	-	-
Bedrijfslasten	-0,64	-1,25	-1,24	-1,22	-1,17
Totaal resultaat[5]	**0,31**	**2,24**	**0,33**	**1,76**	**-1,75**

1 *De gepresenteerde intrinsieke waarde per 30 juni 2024 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 30 juni 2024. Het verschil wordt veroorzaakt door een lagere waardering (circa € 2,7 miljoen) van de aandelenparticipaties en uitstaande leningen in de ASN Microkredietpool.*

2 *De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2023 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2023. Het verschil wordt veroorzaakt door een lagere waardering (circa € 1,7 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.*

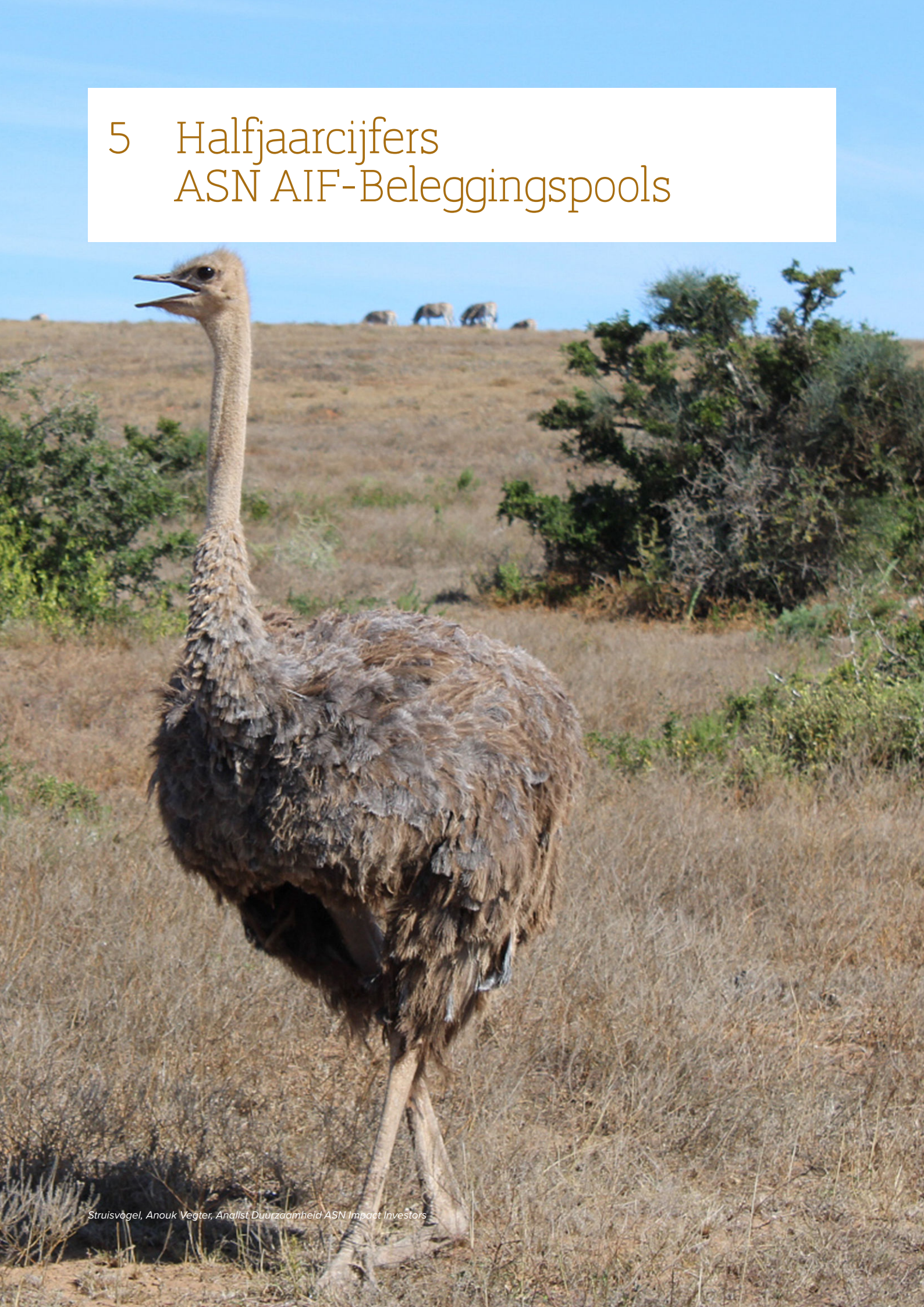
3 *De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2021 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2021. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 1,3 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.*

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

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

Struisvogel, Anouk Vegter, Analist Duurzaamheid ASN Impact Investors

5 Halfjaarcijfers ASN AIF-Beleggingspools



Struisvogel, Anouk Vegter, Analist Duurzaamheid ASN Impact Investors

5.1 ASN Groenprojectenpool

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	*Ref.*[1]	*30-06-2024*	*31-12-2023*
Beleggingen	(A)		
Leningen		337.183	362.496
Som van de beleggingen		**337.183**	**362.496**
Vorderingen	(B)	8.875	4.454
Overige activa			
Liquide middelen	(C)	36.686	39.074
Kortlopende schulden	(D)	558	1.631
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		45.003	41.897
Activa min kortlopende schulden		**382.186**	**404.393**
Fondsvermogen	(E)		
Gestort kapitaal		371.036	396.512
Herwaarderingsreserve		1.996	881
Overige reserves		5.329	-21.078
Onverdeeld resultaat		3.825	28.078
Totaal fondsvermogen		**382.186**[2]	**404.393**

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

2 *Het fondsvermogen wijkt af van de Net Asset Value zoals afgegeven op de eerste werkdag in juli 2024 (€ 382.352). Dit werd voornamelijk veroorzaakt door een aantal aflossingen van leningen die nog niet in de Net Asset Value waren verwerkt (- € 166).*

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	*Ref.*[1]	*01-01-2024 t/m 30-06-2024*	*01-01-2023 t/m 30-06-2023*
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente leningen		4.731	5.011
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(F)	1.307	2.053
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(G)	-2.440	1.851
		3.598	**8.915**
Overige bedrijfsopbrengsten	(H)		
Commissie verstrekte leningen		29	20
Koersverschillen op geldmiddelen		158	-119
Rente rekening-courant		127	116
Rente termijndeposito's		-	171
Waardeveranderingen termijndeposito's		-	5
		314	**193**
Som van de bedrijfsopbrengsten		**3.912**	**9.108**
Bedrijfslasten	(I)		
Rentelasten kredietfaciliteit		-	54
Overige bedrijfslasten		87	17
Som van de bedrijfslasten		**87**	**71**
Resultaat		**3.825**	**9.037**

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	*01-01-2024 t/m 30-06-2024*	*01-01-2023 t/m 30-06-2023*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	3.825	9.037
Koersverschillen op geldmiddelen	-158	119
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**3.667**	**9.156**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.307	-2.053
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	2.440	-1.851
Aankoop van beleggingen	-2.204	-17.168
Plaatsing van termijndeposito's	-	-18.666
Aflossing van beleggingen	26.384	30.508
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-4.421	-2.741
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-969	-4.927
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**23.590**	**-7.742**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	826	1.576
Inkoop van participaties	-26.858	-18.127
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-	2.164
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-104	64
Mutatie vorderingen op beleggingsentiteiten	-	-235
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**-26.136**	**-14.558**
Totaal nettokasstromen	**-2.546**	**-22.300**
Koersverschillen op geldmiddelen	158	-119
Mutatie liquide middelen	**-2.388**	**-22.419**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	39.074	35.509
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**36.686**	**13.090**

5.1.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Leningen

In € 1.000	*01-01-2024 t/m 30-06-2024*	*01-01-2023 t/m 31-12-2023*[1]
Groene leningen	297.040	316.284
Niet-groene leningen	40.143	46.212
	337.183	362.496
Groene leningen		
Stand per 1 januari	316.284	334.327
Overboeking van/naar niet-groene leningen[2]	-203	-7.524
Verstrekkingen	2.104	20.087
Aflossingen	-20.045	-48.017
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.550	3.798
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen[3]	-2.650	13.613
Stand ultimo periode	297.040	316.284
Niet-groene leningen		
Stand per 1 januari	46.212	34.648
Overboeking naar/van groene leningen[2]	203	7.524
Verstrekkingen	100	14.445
Aflossingen	-6.339	-11.044
Gerealiseerde waardeveranderingen	-243	259
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen[3]	210	380
Stand ultimo periode	40.143	46.212

1 *Na het vaststellen van de jaarrekening 2023 is gebleken dat één krediet in de loop van 2023 een groene lening is geworden (sector decentrale energievoorziening). Het bijbehorende bouwdepot (bedrag - € 1.810) stond echter in de jaarrekening 2023 nog steeds als niet-groen vermeld. De vergelijkende cijfers zijn om die reden aangepast en wijken daarom af van die in de jaarrekening 2023.*

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

3 *Wanneer het kredietrisico van een krediet significant toeneemt en te verwachten valt dat (een deel van) het krediet en/of de verschuldigde rente niet meer wordt terugbetaald, vindt er een marktwaardecorrectie op het krediet plaats.*

ASN Impact Investors heeft in de verslagperiode op 2 leningen een marktwaardecorrectie toegepast. Op de desbetreffende leningen is in totaal € 962 duizend van de hoofdsom afgeboekt, omdat de debiteuren mogelijk niet aan hun betalingsverplichtingen kunnen voldoen (ultimo 2023 was de marktwaardecorrectie € 1.074 duizend).

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

Leningen per 30 juni 2024; marktwaarde

In € 1.000	*% van de portefeuille*	*Marktwaarde in € 1.000*
Decentrale energievoorziening	3,22%	10.856
Duurzaam bouwen	3,78%	12.758
Natuur- en overige groenprojecten	1,20%	4.045
Windenergie	33,31%	112.315
Zonne-energie	46,87%	158.028
Niet-groene portefeuille	11,91%	40.143
Marktwaardecorrectie	-0,29%	-962
	100,00%	**337.183**

De gemiddelde couponrente op de leningen in de portefeuille van de ASN Groenprojectenpool bedroeg per ultimo verslagperiode 2,59% (ultimo 2023: 2,56%). De gemiddelde waardering (reële waarde) van de leningen ten opzichte van de nominale waarde bedroeg per ultimo verslagperiode 91,23% (ultimo 2023: 92,64%).

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

Leningen per 30 juni 2024; nominale waarde

In € 1.000	*Nominale waarde*	*30-06-2024*	*31-12-2023*
Groene leningen			
EUR	306.486	82,45%	82,42%
Buitenlandse valuta	23.564	6,34%	5,96%
Niet-groene leningen			
EUR	25.539	6,87%	6,93%
Buitenlandse valuta	16.118	4,34%	4,69%
	371.707	**100,00%**	**100,00%**

Aflossing van de leningen

	In € 1.000	*30-06-2024*	*31-12-2023*
Aflossing binnen één jaar[1]	3.811	1,13%	0,24%
Aflossing tussen één en vijf jaar[1]	37.305	11,06%	12,56%
Aflossing tussen vijf en tien jaar[1]	99.480	29,50%	25,64%
Aflossing tussen tien en vijftien jaar[1]	193.734	57,46%	61,56%
Aflossing na vijftien jaar	2.853	0,85%	0,00%
	337.183	**100,00%**	**100,00%**

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

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle leningen (€ 337 miljoen) die zich in de portefeuille van de ASN Groenprojectenpool bevinden, wordt de reële waarde dagelijks berekend door alle toekomstige kasstromen te verdisconteren. De verdiscontering van die kasstromen is gebaseerd op observeerbare rentequotes die de markt actief afgeeft. Bij de bepaling van de reële waarde houdt ASN Impact Investors rekening met het fiscale voordeel dat de particuliere belegger heeft door te beleggen in een groene instelling. Hierbij kan ASN Impact Investors per lening een afslag op de rentecurve vaststellen.

Op twee leningen in de portefeuille heeft in het eerste halfjaar van 2024 een marktwaardecorrectie plaatsgevonden ten bedrage van € 962 duizend (ultimo 2023: drie leningen met een marktwaardecorrectie van in totaal € 1.074 duizend).

Niet uit de balans blijkende verplichtingen

Per rapportagedatum is er geen sprake van een onherroepelijke verplichting.

Commitments bouwdepots

De ASN Groenprojectenpool heeft leningen verstrekt, waarvan een deel nog niet is uitbetaald aan de leningnemer. Het bedrag dat nog niet is uitbetaald, is op een bouwdepot gezet en wordt gedurende de bouw van het project aan de leningnemer uitbetaald. In totaal staat er een bedrag van € 9,7 miljoen op een bouwdepot. In de toelichting op de balans hiervoor zijn de bouwdepots opgenomen in het leningenoverzicht. Ze zijn hierin opgenomen met een minbedrag.

Tegenpartij	Land	Commitment in valuta	Commitment (in duizenden euro's)
Leningnemers met een bouwdepot	Nederland	EUR	9.655

(B) Fondsvermogen

Verloopoverzicht fondsvermogen

In € 1.000	*01-01-2024 t/m 30-06-2024*	*01-01-2023 t/m 30-06-2023*
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	396.512	426.795
Uitgegeven participaties	826	1.576
Ingekochte participaties	-26.302	-18.768
Stand ultimo periode	**371.036**	**409.603**
Herwaarderingsreserve		
Stand per 1 januari	881	862
- onttrekking/toevoeging aan overige reserves inzake groene leningen	872	69
- onttrekking/toevoeging aan overige reserves inzake niet-groene leningen	243	-179
Stand ultimo periode	**1.996**	**752**
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-21.078	22.310
Ingekochte participaties	-556	641
Toevoeging/onttrekking aan herwaarderingsreserve	-1.115	110
Onttrekking/toevoeging aan onverdeeld resultaat	28.078	-44.249
Stand ultimo periode	**5.329**	**-21.188**
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	28.078	-44.249
Toevoeging aan/onttrekking uit overige reserves	-28.078	44.249
Resultaat over de verslagperiode	3.825	9.037
Stand ultimo periode	**3.825**	**9.037**
Totaal fondsvermogen	**382.186**	**398.204**

Verloop aantal participaties gedurende de verslagperiode:

Aantal participaties	*01-01-2024 t/m 30-06-2024*	*01-01-2023 t/m 30-06-2023*
Stand per 1 januari	14.940.743	16.078.928
Uitgegeven participaties	30.352	61.148
Ingekochte participaties	-991.062	-707.043
Stand ultimo periode	**13.980.033**	**15.433.033**

De specificatie van de herwaarderingsreserve ultimo verslagperiode is als volgt:

In € 1.000	*30-06-2024*	*30-06-2023*
Herwaardering groene leningen	1.401	583
Herwaardering niet-groene leningen	595	169
Stand ultimo periode	**1.996**	**752**

Vijfjarenoverzicht

Totalen

In € 1.000	*30-06-2024*	*31-12-2023*	*31-12-2022*	*31-12-2021*	*31-12-2020*
Intrinsieke waarde	382.186	404.393	405.718	487.158	444.409
Resultaat					
Rente leningen	4.731	9.830	9.807	8.272	8.283
Waardeveranderingen	-1.133	18.050	-54.512	-9.583	913
Overige bedrijfsopbrengsten	314	609	636	759	1.363
Bedrijfslasten	-87	-411	-180	-234	-388
Totaal resultaat	**3.825**	**28.078**	**-44.249**	**-786**	**10.171**
Aantal uitstaande participaties	13.980.033	14.940.743	16.078.928	17.451.000	15.905.884
Per participatie					
In euro's					
Intrinsieke waarde	27,34	27,07	25,23	27,92	27,94
Afgifteprijs	27,34	27,07	25,23	27,92	27,94
Interest	0,33	0,64	0,59	0,54	0,55
Waardeveranderingen	-0,08	1,17	-3,29	-0,62	0,06
Overige bedrijfsopbrengsten	0,02	0,04	0,04	0,05	0,09
Bedrijfslasten	-0,01	-0,03	-0,01	-0,02	-0,03
Totaal resultaat[1]	**0,26**	**1,82**	**-2,67**	**-0,05**	**0,67**

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

5.2 ASN Microkredietpool

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	*Ref.*[1]	*30-06-2024*	*31-12-2023*
Beleggingen	(A)		
Aandelenparticipaties in MFI's	(B)	56.145	57.493
Overige aandelenparticipaties	(C)	16.890	15.652
Kredieten	(D)	235.351	224.126
Achtergestelde leningen	(E)	36.861	47.451
Valuta-afdekkingsinstrumenten met een positieve waarde:	(F)		
Valutaswaps (cross currency swaps)		2.243	2.218
Valutatermijncontracten (FX forwards)		193	822
Som van de beleggingen		**347.683**	**347.762**
Vorderingen	(G)		
Vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten		8.278	5.371
Vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten		51	49
Overige activa	(H)		
Liquide middelen		27.357	24.963
Kortlopende schulden			
Valuta-afdekkingsinstrumenten met een negatieve waarde:	(F)		
Valutaswaps (cross currency swaps)		719	703
Valutatermijncontracten (FX forwards)		3.816	2.512
Schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	(I)	1.950	1.656
Schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	(I)	74	4.203
Kortlopende schulden		**6.559**	**9.074**
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden en beleggingen		29.127	21.309
Activa min kortlopende schulden en beleggingen		**376.810**	**369.071**
Fondsvermogen	(J)		
Gestort kapitaal		241.882	232.280
Herwaarderingsreserve		23.335	22.948
Overige reserves		105.229	89.552
Onverdeeld resultaat		6.364	24.291
Totaal fondsvermogen		**376.810**[2]	**369.071**[3]

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

2 *Het fondsvermogen wijkt af van de Net Asset Value zoals afgegeven op de eerste werkdag in juli 2024 (€ 379.536). Dit werd veroorzaakt door een aangepaste waardering van de aandelenparticipaties (- € 1.907) en een aanvullende marktwaardecorrectie op twee leningen (- € 819).*

3 *Het fondsvermogen wijkt af van de Net Asset Value zoals afgegeven op de eerste werkdag in januari 2024 (€ 370.945). Dit werd voornamelijk veroorzaakt door een aangepaste waardering van de aandelenparticipaties (- € 1.739).*

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	*Ref.*[1]	*01-01-2024 t/m 30-06-2024*	*01-01-2023 t/m 30-06-2023*
Opbrengsten uit beleggingen	(K)		
Dividenden uit aandelenparticipaties		992	795
Rente op kredieten en achtergestelde leningen		11.108	9.500
Rente op valutaswaps (cross currency swaps)		-1.853	-1.987
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(L)	-15	245
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(M)	-4.066	1.998
		6.166	**10.551**
Overige bedrijfsopbrengsten	(N)		
Commissie verstrekte leningen		238	225
Rente op termijndeposito's		-	231
Rente rekening-courant		147	180
Som van de bedrijfsopbrengsten		**6.551**	**11.187**
Bedrijfslasten	(O)		
Koersverschillen op geldmiddelen		116	437
Rente lening ASN Bank		42	-
Overige bedrijfslasten		29	113
Som van de bedrijfslasten		**187**	**550**
Resultaat		**6.364**	**10.637**

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	*01-01-2024 t/m 30-06-2024*	*01-01-2023 t/m 30-06-2023*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	6.364	10.637
Koersverschillen op geldmiddelen	116	437
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**6.480**	**11.074**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	15	-245
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4.066	-1.998
Stock-dividenden	-769	-
Aankoop van beleggingen	-51.961	-46.790
Plaatsing van termijndeposito's	-	-15.000
Verkoop van beleggingen	376	283
Aflossing van beleggingen	49.672	46.587
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-2.907	1.262
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	294	5.719
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**5.266**	**892**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Aflossingen van kredietfaciliteit	-3.500	-
Uitgifte van participaties	23.823	9.309
Inkoop van participaties	-22.448	-17.501
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-2	-7
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-629	-452
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**-2.756**	**-8.651**
Totaal nettokasstromen	**2.510**	**-7.759**
Koersverschillen op geldmiddelen	-116	-437
Mutatie liquide middelen	**2.394**	**-8.196**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	24.963	35.760
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**27.357**	**27.564**

5.2.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

In € 1.000	*30-06-2024*	*31-12-2023*
Aandelenparticipaties MFI's	56.145	57.493
Overige aandelenparticipaties	16.890	15.652
Kredieten	235.351	224.126
Achtergestelde leningen	36.861	47.451
Valuta-afdekkingsinstrumenten:		
Valutaswaps (cross currency swaps)	1.524	1.515
Valutatermijncontracten (FX forwards)	-3.623	-1.690
Som van de beleggingen	**343.148**	**344.547**

De waarde van de beleggingen van de ASN Microkredietpool wordt onder andere beïnvloed door de ontwikkelingen van de koersen van de valuta's waarin de betreffende beleggingen luiden, voor zover deze niet in euro's luiden. De ASN Microkredietpool dekt de beleggingen in andere valuta's dan de euro grotendeels af door valutatermijncontracten af te sluiten. Daarnaast wordt een beperkt deel van de renteontvangsten in vreemde valuta afgedekt door middel van valutaswaps. De waarde van de derivaten wordt apart gepresenteerd.

De omvang van de beleggingsportefeuille is in de verslagperiode met 0,4% gedaald (2023: 7,4% gestegen). Het fondsvermogen steeg met 2,1% (2023: 2,2% daling).

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen, met uitzondering van valutatermijncontracten en een kredietfaciliteit verstrekt door de Volksbank N.V.

Niet uit de balans blijkende verplichtingen

Per rapportagedatum is er geen sprake van een onherroepelijke verplichting.

(B) Aandelenparticipaties in MFI's

Het verloop van de post *Aandelenparticipaties in MFI's* gedurende de verslagperiode was als volgt:

In € 1.000	*01-01-2024 t/m 30-06-2024*	*01-01-2023 t/m 31-12-2023*
Verloop aandelenparticipaties in MFI's		
Stand per 1 januari	57.493	55.170
Aankopen	769	2.226
Verkopen	-470	-4.796
Gerealiseerde waardeveranderingen	100	-1.272
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-1.747	6.165
Stand ultimo periode	**56.145**	**57.493**

De regioverdeling van de portefeuille aandelenparticipaties in MFI's per verslagdatum was als volgt:

In € 1.000	*Waarde per 30-06-2024*	*Waarde per 31-12-2023*
Afrika	2.882	2.562
Kaukasus, Oost-Europa en (Centraal-)Azië	8.103	7.289
Latijns-Amerika	14.604	15.545
Wereldwijd	1.889	1.745
Zuidoost-Azië	28.667	30.352
Totaal aandelenparticipaties	**56.145**	**57.493**

(C) Overige aandelenparticipaties

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

In € 1.000	*01-01-2024 t/m 30-06-2024*	*01-01-2023 t/m 31-12-2023*
Verloop overige aandelenparticipaties		
Stand per 1 januari	15.652	14.214
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1.238	1.438
Stand ultimo periode	**16.890**	**15.652**

(D) Kredieten

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

In € 1.000	*01-01-2024 t/m 30-06-2024*	*01-01-2023 t/m 31-12-2023*
Verloop kredieten[1]		
Stand per 1 januari	224.126	213.185
Verstrekkingen	50.837	105.966
Aflossingen	-39.038	-90.950
Gerealiseerde waardeveranderingen	260	-308
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-834	-3.767
Stand ultimo periode	**235.351**	**224.126**

1 *Wanneer het kredietrisico van een krediet significant toeneemt en te verwachten valt dat (een deel van) het krediet en/of de verschuldigde rente niet meer wordt terugbetaald, vindt er een marktwaardecorrectie op het krediet plaats.*

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

In € 1.000	*Waarde per 30-06-2024*	*Waarde per 31-12-2023*
Albanië	13.417	14.166
Armenië	-	533
Bosnië en Herzegovina	8.000	12.250
Burkina Faso	650	1.300
Cambodja	11.196	11.769
China	9.250	11.500
Costa Rica	-	1.660
Ecuador	20.134	18.064
El Salvador	5.286	5.130
Filipijnen	2.899	-
Georgië	17.465	12.327
Guatemala	9.780	9.446
Honduras	1.850	1.799
India	24.654	24.266
Indonesië	14.129	14.779
Kazachstan	6.584	4.594
Kosovo	11.750	12.250
Libanon	4.665	4.526
Marokko	563	750
Mexico	13.099	11.252
Moldavië	7.400	4.900
Myanmar	1.473	1.431
Nicaragua	6.531	3.686
Oezbekistan	18.331	9.621
Palestina	1.275	1.856
Panama	233	453
Paraguay	2.799	4.526
Peru	3.016	4.103
Roemenië	4.500	6.000
Senegal	12.688	13.438[1]
Singapore	1.000	2.000
Tanzania	7.835	5.690
Timor-Leste	3.266	-
Tunesië	630	936
Wit-Rusland	2.000	3.500
Zuid-Afrika	5.097	4.938
Totaal kredieten	253.445	239.439
Af: Marktwaardecorrectie[2]	-18.094	-15.313
Totaal kredieten inclusief marktwaardecorrectie	**235.351**	**224.126**

1 *Na het vaststellen van de jaarrekening 2023 is gebleken dat één lening gerubriceerd had moeten worden onder Senegal in plaats van onder Luxemburg. De vergelijkende cijfers in deze tabel wijken daardoor af van de tabel in de jaarrekening 2023.*

2 *Wanneer het kredietrisico van een krediet significant toeneemt en te verwachten valt dat (een deel van) het krediet en/of de verschuldigde rente niet meer wordt terugbetaald, vindt er een marktwaardecorrectie op het krediet plaats.*

(E) Achtergestelde leningen

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

In € 1.000	*01-01-2024 t/m 30-06-2024*	*01-01-2023 t/m 31-12-2023*
Verloop achtergestelde leningen[1]		
Stand per 1 januari	47.451	44.703
Verstrekkingen	-	12.608
Aflossingen	-10.634	-8.937
Gerealiseerde waardeveranderingen	223	-122
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-179	-801
Stand ultimo periode	**36.861**	**47.451**

1 *Wanneer het kredietrisico van een achtergestelde lening significant toeneemt en te verwachten valt dat (een deel van) de achtergestelde lening en/of de verschuldigde rente niet meer wordt terugbetaald, vindt er een marktwaardecorrectie op de achtergestelde lening plaats.*

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

In € 1.000	*Waarde per 30-06-2024*	*Waarde per 31-12-2023*
Bolivia	1.328	1.328
Cambodja	-	4.526
Costa Rica	2.799	5.432
Ecuador	6.998	9.053
Georgië	4.445	4.451
Jordanië	1.401	1.356
Oezbekistan	2.799	3.621
Peru	10.308	10.347
Roemenië	1.000	1.000
Wereldwijd	6.531	6.337
Totaal achtergestelde leningen	37.609	47.451
Af: Marktwaardecorrectie[1]	-748	-
Totaal achtergestelde leningen inclusief marktwaardecorrectie	36.861	47.451

1 *Wanneer het kredietrisico van een achtergestelde lening significant toeneemt en te verwachten valt dat (een deel van) de achtergestelde lening en/of de verschuldigde rente niet meer wordt terugbetaald, vindt er een marktwaardecorrectie op de achtergestelde lening plaats.*

(F) Valuta-afdekkingsinstrumenten

De samenstelling van de post valutaswaps (*cross currency swaps*) en valutatermijncontracten (*FX forwards*) ultimo verslagperiode is als volgt:

In € 1.000	*Waarde per 30-06-2024*	*Waarde per 31-12-2023*
Valutaswaps (cross currency swaps)	1.524	1.515
Valutatermijncontracten (FX forwards)	-3.623	-1.690
Totaal	**-2.099**	**-175**

Valutaswaps (cross currency swaps) en valutatermijncontracten (FX forwards) worden afgesloten om het koersrisico op de beleggingen in vreemde valuta's af te dekken. Ultimo verslagperiode hadden de valutaswaps een positieve waarde van € 1,5 miljoen (ultimo 2023: € 1,5 miljoen positief) en de valutatermijncontracten een negatieve waarde van € 3,6 miljoen (ultimo 2023: € 1,7 miljoen negatief).

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

In de valutatermijncontracten komt de ASN Microkredietpool overeen de bedragen in vreemde valuta's te leveren op de overeengekomen data, tegen de afgesproken valutakoers. Per ultimo verslagperiode waren er alleen contracten met de Volksbank N.V. en The Currency Exchange Fund N.V. De resterende looptijd van de valuta-afdekkingsinstrumenten per ultimo verslagperiode varieerde van 0,6 tot 74,7 maanden (per 31 december 2023: van 0,7 tot 81,5 maanden).

De looptijd van de valuta-afdekkingsinstrumenten ultimo verslagperiode is als volgt:

In € 1.000	*30-06-2024*	*31-12-2023*
Korter dan een jaar	-1.339	-1.103
Eén tot drie jaar	-358	1.087
Drie tot vijf jaar	-183	-42
Langer dan vijf jaar	-219	-117
Totaal	**-2.099**	**-175**

Valutaswaps

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

In € 1.000	*01-01-2024 t/m 30-06-2024*	*01-01-2023 t/m 31-12-2023*
Verloop valutaswaps (cross currency swaps)		
Stand per 1 januari	1.515	-1.016
Aankopen	-	-
Verkopen	-470	167
Gerealiseerde waardeveranderingen	50	360
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	429	2.004
Stand ultimo periode	**1.524**	**1.515**
Splitsing in positieve en negatieve derivaten:		
Positieve derivaten	2.243	2.218
Negatieve derivaten	-719	-703
Totaal	**1.524**	**1.515**
Bestaat uit:		
Te vorderen euro's	74.559	64.585
Te betalen vreemde valuta's (marktwaarde omgerekend in euro's)	-73.035	-63.070
Totaal	**1.524**	**1.515**

Valutatermijncontracten

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

In € 1.000	*01-01-2024 t/m 30-06-2024*	*01-01-2023 t/m 31-12-2023*
Verloop valutatermijncontracten (FX forwards)		
Stand per 1 januari	-1.690	-5.456
Aankopen	1.124	944
Verkopen	564	1.360
Gerealiseerde waardeveranderingen	-648	357
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-2.973	1.105
Stand ultimo periode	**-3.623**	**-1.690**
Splitsing in positieve en negatieve derivaten:		
Positieve derivaten	193	822
Negatieve derivaten	-3.816	-2.512
Totaal	**-3.623**	**-1.690**
Bestaat uit:		
Te vorderen / betalen euro's	-87.591	-92.332
Te vorderen / betalen vreemde valuta's (marktwaarde omgerekend in euro's)	83.968	90.642
Totaal	**-3.623**	**-1.690**

(G) Fondsvermogen

Verloopoverzicht fondsvermogen

In € 1.000	*01-01-2024 t/m 30-06-2024*	*01-01-2023 t/m 30-06-2023*
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	232.280	248.043
Uitgegeven participaties	23.823	9.309
Ingekochte participaties	-14.221	-11.460
Stand ultimo periode	**241.882**	**245.892**
Herwaarderingsreserve		
Stand per 1 januari	22.948	16.026
Toevoeging uit overige reserves	387	5.330
Stand ultimo periode	**23.335**	**21.356**
Overige reserves		
Stand per 1 januari	89.552	102.027
Ingekochte participaties	-8.227	-6.041
Mutatie herwaarderingsreserve inzake aandelenparticipaties	-387	-5.330
Toevoeging uit onverdeeld resultaat[1]	24.291	11.249
Stand ultimo periode	**105.229**	**101.905**
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	24.291	11.249
Toevoeging aan overige reserves	-24.291	-11.249
Resultaat over de verslagperiode	6.364	10.637
Stand ultimo periode	**6.364**	**10.637**
Totaal fondsvermogen	**376.810**	**379.790**

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

Vijfjarenoverzicht

Totalen

In € 1.000	*30-06-2024*	*31-12-2023*	*31-12-2022*	*31-12-2021*	*31-12-2020*
Intrinsieke waarde	376.810[1]	369.071[2]	377.345	402.569	352.885
Opbrengsten uit beleggingen	10.247	18.138	17.066	14.547	18.229
Waardeveranderingen	-4.081	5.159	-5.826	6.185	-22.196
Overige bedrijfsopbrengsten[3]	269	1.231	410	608	402
Bedrijfslasten	-71	-237	-401	-438	-440
Totaal resultaat	**6.364**	**24.291**	**11.249**	**20.902**	**-4.005**
Aantal uitstaande participaties	5.365.288	5.345.390	5.827.648	6.395.587	5.931.099
Per participatie					
In euro's					
Intrinsieke waarde	70,23	69,04	64,75	62,94	59,50
Afgifteprijs	70,74[4]	69,40[5]	64,49[5]	62,75[5]	59,20[5]
Opbrengsten uit beleggingen	1,90	3,21	2,78	2,41	2,88
Waardeveranderingen	-0,76	0,91	-0,95	1,02	-3,51
Overige bedrijfsopbrengsten	0,05	0,22	0,07	0,10	0,06
Bedrijfslasten	-0,01	-0,04	-0,07	-0,07	-0,07
Totaal resultaat[6]	**1,18**	**4,30**	**1,83**	**3,46**	**-0,64**

1 *Het fondsvermogen wijkt af van de Net Asset Value zoals afgegeven op de eerste werkdag in juli 2024 (€ 379.536). Dit werd veroorzaakt door een aangepaste waardering van de aandelenparticipaties (- € 1.907) en een aanvullende marktwaardecorrectie op twee leningen (- € 819).*

2 *Het fondsvermogen wijkt af van de Net Asset Value zoals afgegeven op de eerste werkdag in januari 2024 (€ 370.945). Dit werd voornamelijk veroorzaakt door een aangepaste waardering van de aandelenparticipaties (- € 1.739).*

3 *Inclusief koersverschillen op geldmiddelen.*

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

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

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

IJsvogel , Sean van der Hoek, KYC- & Outsourcingmanager ASN Impact Investors

6 Halfjaarcijfers ASN UCITS-Beleggingsfondsen

IJsvogel , Sean van der Hoek, KYC- & Outsourcingmanager ASN Impact Investors

6.1 ASN Duurzaam Aandelenfonds

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	*Ref.*[1]	***30-06-2024***	***31-12-2023***
Beleggingen	(A)		
Directe beleggingen[2]		1.773.646	1.656.720
Vorderingen		10.048	15.953
Overige activa			
Liquide middelen		8.359	2.218
Kortlopende schulden		1.678	6.591
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		16.729	11.580
Activa min kortlopende schulden		**1.790.375**	**1.668.300**
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		51.993	51.976
Agio		1.023.299	997.201
Herwaarderingsreserve		-	71
Overige reserves		563.001	247.496
Onverdeeld resultaat		152.082	371.556
Totaal eigen vermogen		**1.790.375**	**1.668.300**

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

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	*Ref.*[1]	***01-01-2024 t/m 30-06-2024***	***01-01-2023 t/m 30-06-2023***
Opbrengsten uit beleggingen		21.190	24.707
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	26.654	47.640
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	111.113	189.819
In rekening gebrachte op- en afslagen		99	131
Overige bedrijfsopbrengsten		391	19
Som van de bedrijfsopbrengsten		**159.447**	**262.316**
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		7.365	6.997
Overige bedrijfslasten		-	468
Som van de bedrijfslasten		**7.365**	**7.465**
Resultaat		**152.082**	**254.851**

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	*01-01-2024 t/m 30-06-2024*	*01-01-2023 t/m 30-06-2023*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	152.082	254.851
Koersverschillen op geldmiddelen	-305	468
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**151.777**	**255.319**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-26.654	-47.640
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-111.113	-189.819
Aankoop van beleggingen	-296.476	-426.924
Verkoop van beleggingen	317.317	450.486
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	5.923	-47.347
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1.950	51.206
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**38.824**	**45.281**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	74.639	72.801
Inkoop van aandelen	-73.884	-56.209
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-18	-600
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-2.963	-1.057
Uitgekeerd dividend	-30.762	-34.476
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**-32.988**	**-19.541**
Totaal nettokasstromen	**5.836**	**25.740**
Koersverschillen op geldmiddelen	305	-468
Mutatie liquide middelen	**6.141**	**25.272**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	2.218	3.246
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**8.359**	**28.518**

6.1.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 30-06-2024[1]	01-01-2023 t/m 31-12-2023[1]
Stand begin periode	1.656.720	1.488.673
Aankopen	296.476	683.237
Verkopen	-317.317	-861.307
Gerealiseerde waardeveranderingen	26.654	98.063
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	111.113	248.054
Stand ultimo periode	**1.773.646**	**1.656.720**

1 *In het verloop aandelen is ook het verloop van de fondsbelegging in ASN Venture Capital Fonds N.V. opgenomen. Deze fondsbelegging heeft geen beursnotering.*

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

Effectenportefeuille

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ290.916

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

De onderstaande specificaties van de sector- en landenverdeling van de portefeuille geven inzicht in het koersrisico en het valutarisico. De specificaties betreffen de beleggingen per 30 juni 2024, met de gepresenteerde marktwaarde in duizenden euro's.

Landenverdeling ASN Duurzaam Aandelenfonds

In € 1.000	30-06-2024		31-12-2023	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Verenigde Staten	412.974	23,2	322.876	19,4
Verenigd Koninkrijk	335.351	18,8	331.979	19,9
Nederland	166.063	9,4	130.249	7,9
Denemarken	154.572	8,7	108.861	6,6
Japan	148.807	8,4	167.699	10,1
Zwitserland	136.701	7,7	140.438	8,5
Zweden	77.182	4,4	73.125	4,4
Australië	61.510	3,5	59.747	3,6
Spanje	49.180	2,8	46.024	2,8
Ierland	44.278	2,5	40.819	2,5
Frankrijk	42.703	2,4	45.109	2,7
Taiwan	38.291	2,2	35.674	2,2
Duitsland	34.890	2,0	61.386	3,7
Finland	30.546	1,7	31.075	1,9
Italië	24.885	1,4	24.808	1,5
Zuid-Afrika	8.362	0,5	8.518	0,5
Canada	4.031	0,2	5.197	0,3
Hongkong	1.711	0,1	1.203	0,1
Noorwegen	1.060	0,1	1.001	0,1
Brazilië	549	-	850	0,1
Zuid-Korea	-	-	13.083	0,8
Nieuw-Zeeland	-	-	6.999	0,4
Totaal	**1.773.646**	**100,0**	**1.656.720**	**100,0**

Sectorverdeling ASN Duurzaam Aandelenfonds

In € 1.000	*30-06-2024*		*31-12-2023*	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Kapitaalgoederen	296.120	16,6	243.435	14,8
Software & services	274.521	15,5	228.948	13,8
Halfgeleiders	181.971	10,3	175.674	10,6
Farmacie & biotechnologie	161.691	9,1	201.166	12,1
Zakelijke dienstverlening	128.176	7,2	117.094	7,1
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	123.435	7,0	128.632	7,8
Technologie	110.645	6,2	61.953	3,7
Detailhandel	104.469	5,9	99.290	6,0
Telecommunicatiediensten	95.426	5,4	93.607	5,7
Basisgoederen	83.589	4,7	75.376	4,5
Verzorgingsproducten	61.823	3,5	58.881	3,6
Duurzame consumptiegoederen	33.995	1,9	50.145	3,0
Nutsbedrijven	24.308	1,4	25.386	1,5
Media	24.285	1,4	25.413	1,5
Uitgeverijen	16.184	0,9	15.478	0,9
Detailhandelvoeding	12.340	0,7	12.583	0,8
Fund certificates	9.365	0,5	10.110	0,6
Onroerend goed	8.701	0,5	10.300	0,6
Voeding en dranken	8.362	0,5	7.662	0,5
Reclame	5.821	0,3	5.489	0,3
Transport	3.271	0,2	3.575	0,2
Consumentenservicebedrijven	2.717	0,2	2.973	0,2
Energie	2.431	0,1	3.550	0,2
Totaal	**1.773.646**	**100,0**	**1.656.720**	**100,0**

(B) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R *In € 1.000*	***01-01-2024 t/m 30-06-2024***	***01-01-2023 t/m 30-06-2023***
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	51.976	57.527
Uitgegeven aandelen	2.226	2.547
Ingekochte aandelen	-2.209	-1.957
Stand ultimo periode	**51.993**	**58.117**
Agio		
Stand begin periode	997.201	1.084.852
Uitgegeven aandelen	72.413	70.254
Ingekochte aandelen	-46.315	-40.042
Stand ultimo periode	**1.023.299**	**1.115.064**
Herwaarderingsreserve		
Stand begin periode	71	-
Onttrekking/toevoeging inzake aandelenparticipaties	-71	-
Stand ultimo periode	**-**	**-**
Overige reserves		
Stand begin periode	247.496	742.412
Mutatie aan herwaarderingsreserve inzake aandelenparticipaties	71	-
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	340.794	-420.330
Ingekochte aandelen	-25.360	-14.210
Stand ultimo periode	**563.001**	**307.872**

ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R *In € 1.000*	*01-01-2024 t/m 30-06-2024*	*01-01-2023 t/m 30-06-2023*
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	371.556	-385.854
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-340.794	420.330
Uitgekeerd dividend	-30.762	-34.476
Resultaat over de verslagperiode	152.082	254.851
Stand ultimo periode	**152.082**	**254.851**
Totaal eigen vermogen	**1.790.375**	**1.735.904**

Bij de ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse I en Aandelenklasse SI, die zijn uitgegeven op 15 mei 2024, zijn ultimo verslagperiode nog geen investeerders toegetreden. Er is bij deze Aandelenklassen per ultimo verslagperiode 1 aandeel uitgegeven. Het gevolg hiervan is dat de cijfers van deze Aandelenklassen nagenoeg nihil zijn en er voor deze Aandelenklassen geen Verloopoverzicht eigen vermogen en Vijfjarenoverzicht wordt opgenomen.

Vijfjarenoverzicht

ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R *In € 1.000*	*30-06-2024*	*31-12-2023*	*31-12-2022*	*31-12-2021*	*31-12-2020*
Totaal intrinsieke waarde	1.790.375	1.668.300	1.498.937	1.875.019	1.543.572
Directe opbrengsten	21.190	39.521	39.500	33.744	27.178
Waardeveranderingen	137.767	346.117	-412.027	303.647	124.089
In rekening gebrachte op- en afslagen	99	277	292	327	219
Overige bedrijfsopbrengsten	391	79	158	-	-
Bedrijfslasten	-7.365	-14.438	-13.777	-14.990	-11.252
Totaal resultaat	**152.082**	**371.556**	**-385.854**	**322.728**	**140.234**
Aantal uitstaande gewone aandelen	10.398.667	10.395.206	11.505.265	11.290.696	11.091.282
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	172,17	160,49	130,28	166,07	139,17
Beurskoers	172,81	160,25	131,45	166,99	139,19
Dividend[1]	3,00	3,00	2,00	1,80	2,85
Opbrengsten uit beleggingen	2,05	3,51	3,42	3,01	2,89
Waardeveranderingen beleggingen	13,33	30,73	-35,72	27,04	13,20
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,02	0,03	0,03	0,02
Overige bedrijfsopbrengsten	0,04	0,01	0,01	-	-
Bedrijfslasten	-0,71	-1,28	-1,19	-1,34	-1,20
Totaal resultaat	**14,72**	**32,99**	**-33,45**	**28,74**	**14,91**

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

Mutatieoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	*01-01-2024 t/m 30-06-2024*	*01-01-2023 t/m 30-06-2023*
Stand begin periode	1.668.300	1.498.937
Uitgegeven aandelen	74.639	72.801
Ingekochte aandelen	-73.884	-56.209
Stand ultimo periode	**1.669.055**	**1.515.529**
Opbrengsten uit beleggingen	21.190	24.707
Beheervergoeding	-7.365	-6.997
Overige bedrijfslasten	-	-468
	13.825	17.242
Waardeveranderingen beleggingen	137.767	237.459
In rekening gebrachte op- en afslagen	99	131
Overige bedrijfsopbrengsten	391	19
Resultaat	**152.082**	**254.851**
Uitgekeerd dividend	**-30.762**	**-34.476**
Totaal eigen vermogen	**1.790.375**	**1.735.904**

Kredietrisico

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds loopt een kredietrisico op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van het fonds bedroeg ultimo verslagperiode € 18,4 miljoen (ultimo 2023: € 18,2 miljoen).

Liquiditeitsrisico

Per verslagdatum was 0,53% (ultimo 2023: 0,61%) van het ASN Duurzaam Aandelenfonds belegd in ASN Venture Capital Fonds N.V. De beleggingen in ASN Venture Capital Fonds N.V. hebben een illiquide karakter.

6.2 ASN Duurzaam Obligatiefonds

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	*Ref.*[1]	***30-06-2024***	***31-12-2023***
Beleggingen	(A)		
Directe beleggingen		565.686	551.781
Vorderingen		8.198	3.553
Overige activa			
Liquide middelen		6.090	2.981
Kortlopende schulden		11.745	810
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		2.543	5.724
Activa min kortlopende schulden		**568.229**	**557.505**
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		117.125	112.815
Agio		518.156	503.961
Overige reserves		-61.245	-88.295
Onverdeeld resultaat		-5.807	29.024
Totaal eigen vermogen		**568.229**	**557.505**

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	*Ref.*[1]	***01-01-2024 t/m 30-06-2024***	***01-01-2023 t/m 30-06-2023***
Opbrengsten uit beleggingen		3.923	3.176
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-1.487	1.168
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-7.031	4.472
In rekening gebrachte op- en afslagen		10	39
Overige bedrijfsopbrengsten		51	31
Som van de bedrijfsopbrengsten		**-4.534**	**8.886**
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		1.273	1.200
Som van de bedrijfslasten		**1.273**	**1.200**
Resultaat		**-5.807**	**7.686**

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	*01-01-2024 t/m 30-06-2024*	*01-01-2023 t/m 30-06-2023*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-5.807	7.686
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**-5.807**	**7.686**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.487	-1.168
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7.031	-4.472
Aankoop van beleggingen	-273.290	-203.823
Verkoop van beleggingen	235.052	169.897
Lossing van beleggingen	15.815	4.981
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-4.704	-5.597
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	11.300	10.144
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**-13.116**	**-22.352**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	44.686	43.429
Inkoop van aandelen	-23.478	-18.515
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	59	87
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-365	-59
Uitgekeerd dividend	-4.677	-2.274
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**16.225**	**22.668**
Totaal nettokasstromen	**3.109**	**316**
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	**3.109**	**316**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	2.981	4.533
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**6.090**	**4.849**

6.2.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Obligaties

In € 1.000	*01-01-2024 t/m 30-06-2024*	*01-01-2023 t/m 31-12-2023*
Stand begin periode	551.781	507.563
Aankopen	273.290	432.340
Verkopen	-235.052	-402.197
Lossingen	-15.815	-10.664
Gerealiseerde waardeveranderingen	-1.487	2.414
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-7.031	22.325
Stand ultimo periode	**565.686**	**551.781**

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

Effectenportefeuille

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

	30-06-2024	*31-12-2023*
Effectief rendement	3,19%	2,54%
Couponrendement	1,62%	1,29%
Gemiddeld resterende looptijd	5,13 jaar	4,98 jaar
Modified duration	4,67	4,62

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ290.916

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

De onderstaande specificaties van de sector-, landen- en ratingverdeling van de portefeuille geven inzicht in het koersrisico, valutarisico en kredietrisico. De specificaties betreffen de beleggingen per 30 juni 2024, met de gepresenteerde marktwaarde in duizenden euro's.

Landenverdeling ASN Duurzaam Obligatiefonds

In € 1.000	*30-06-2024*		*31-12-2023*	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Duitsland	78.328	13,9	119.533	21,7
Italië	66.269	11,7	40.247	7,3
Frankrijk	60.040	10,6	52.180	9,5
Nederland	57.879	10,2	69.303	12,6
Oostenrijk	56.539	10,0	57.419	10,4
België	42.258	7,5	34.121	6,2
Slowakije	40.007	7,1	27.058	4,9
Spanje	38.680	6,8	28.917	5,2
Ierland	37.461	6,6	33.170	6,0
Slovenië	27.180	4,8	25.263	4,6
Chili	18.160	3,2	15.159	2,7
Luxemburg	14.917	2,6	15.556	2,8
Portugal	13.918	2,5	21.009	3,8
Litouwen	11.638	2,1	6.272	1,1
Zwitserland	1.611	0,3	1.653	0,3
Canada	801	0,1	-	-
Finland	-	-	4.921	0,9
Totaal	**565.686**	**100,0**	**551.781**	**100,0**

Sectorverdeling ASN Duurzaam Obligatiefonds

In € 1.000	*30-06-2024*		*31-12-2023*	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Staat(sgegarandeerd)	482.828	85,4	474.560	86,0
Financiële conglomeraten	64.611	11,4	61.532	11,1
Nutsbedrijven	13.561	2,4	12.004	2,2
Banken	3.659	0,6	3.685	0,7
Voeding en dranken	1.027	0,2	-	-
Totaal	**565.686**	**100,0**	**551.781**	**100,0**

Ratingverdeling ASN Duurzaam Obligatiefonds

In € 1.000	*30-06-2024*		*31-12-2023*	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
AAA	123.528	21,8	190.808	34,6
AA+	74.286	13,1	75.533	13,7
AA	80.866	14,3	34.918	6,3
AA-	55.845	9,9	72.881	13,2
A	94.354	16,7	71.141	12,9
A-	63.989	11,3	61.501	11,1
BBB+	2.031	0,4	2.062	0,4
BBB	66.269	11,7	40.247	7,3
BBB-	4.518	0,8	2.690	0,5
Totaal	**565.686**	**100,0**	**551.781**	**100,0**

Aflossing ASN Duurzaam Obligatiefonds

In € 1.000	*30-06-2024*		*31-12-2023*	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Aflossing binnen 1 jaar	3.689	0,7	30.931	5,6
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	301.902	53,3	245.345	44,5
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	240.840	42,6	269.525	48,8
Aflossing na 10 jaar	19.255	3,4	5.980	1,1
Totaal	**565.686**	**100,0**	**551.781**	**100,0**

(B) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R ***In € 1.000***	***01-01-2024*** ***t/m 30-06-2024***	***01-01-2023*** ***t/m 30-06-2023***
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	112.815	109.496
Uitgegeven aandelen	9.126	9.126
Ingekochte aandelen	-4.816	-3.878
Stand ultimo periode	**117.125**	**114.744**
Agio		
Stand begin periode	503.961	499.760
Uitgegeven aandelen	35.560	34.303
Ingekochte aandelen	-21.365	-17.551
Stand ultimo periode	**518.156**	**516.512**
Overige reserves		
Stand begin periode	-88.295	-14.413
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	24.347	-82.174
Ingekochte aandelen	2.703	2.914
Stand ultimo periode	**-61.245**	**-93.673**
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	29.024	-79.900
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-24.347	82.174
Uitgekeerd dividend	-4.677	-2.274
Resultaat over de verslagperiode	-5.807	7.686
Stand ultimo periode	**-5.807**	**7.686**
Totaal eigen vermogen	**568.229**	**545.269**

Bij de ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse I, die is uitgegeven op 15 mei 2024, zijn ultimo verslagperiode nog geen investeerders toegetreden. Er is bij deze Aandelenklassen per ultimo verslagperiode 1 aandeel uitgegeven. Het gevolg hiervan is dat de cijfers van deze Aandelenklassen nagenoeg nihil zijn en er voor deze Aandelenklassen geen Verloopoverzicht eigen vermogen en Vijfjarenoverzicht wordt opgenomen.

Vijfjarenoverzicht

ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R In € 1.000	*30-06-2024*	*31-12-2023*	*31-12-2022*	*31-12-2021*	*31-12-2020*
Totaal intrinsieke waarde	568.229	557.505	514.943	605.611	576.826
Directe opbrengsten	3.923	6.618	5.833	8.407	9.208
Waardeveranderingen	-8.518	24.739	-83.326	-18.073	1.381
In rekening gebrachte op- en afslagen	10	61	92	129	148
Overige bedrijfsopbrengsten	51	46	1	-	-
Bedrijfslasten	-1.273	-2.440	-2.500	-2.771	-1.645
Totaal resultaat	**-5.807**	**29.024**	**-79.900**	**-12.308**	**9.092**
Aantal uitstaande gewone aandelen	23.424.773	22.562.964	21.899.148	22.066.024	20.366.907
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	24,26	24,71	23,51	27,45	28,32
Beurskoers	24,29	24,78	23,61	27,47	28,34
Dividend[1]	0,20	0,10	0,30	0,30	1,00
Opbrengsten uit beleggingen	0,17	0,29	0,27	0,38	0,71
Waardeveranderingen beleggingen	-0,37	1,10	-3,80	-0,82	0,12
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	-	0,01	0,01
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-	-	-	-
Bedrijfslasten	-0,05	-0,11	-0,11	-0,13	-0,13
Totaal resultaat	**-0,25**	**1,28**	**-3,64**	**-0,56**	**0,71**

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

Mutatieoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	*01-01-2024 t/m 30-06-2024*	*01-01-2023 t/m 30-06-2023*
Stand begin periode	557.505	514.943
Uitgegeven aandelen	44.686	43.429
Ingekochte aandelen	-23.478	-18.515
Stand ultimo periode	**578.713**	**539.857**
Opbrengsten uit beleggingen	3.923	3.176
Beheervergoeding	-1.273	-1.200
	2.650	1.976
Waardeveranderingen beleggingen	-8.518	5.640
In rekening gebrachte op- en afslagen	10	39
Overige bedrijfsopbrengsten	51	31
Resultaat	**-5.807**	**7.686**
Uitgekeerd dividend	**-4.677**	**-2.274**
Totaal eigen vermogen	**568.229**	**545.269**

Kredietrisico

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds loopt een kredietrisico op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van het fonds bedroeg ultimo verslagperiode € 580,0 miljoen (ultimo 2023: € 558,3 miljoen).

6.3 ASN Milieu & Waterfonds

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	*Ref.*[1]	***30-06-2024***	***31-12-2023***
Beleggingen	(A)		
Directe beleggingen		892.319	956.520
Vorderingen		6.520	5.202
Overige activa			
Liquide middelen		13.559	14.195
Kortlopende schulden		1.016	2.914
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		19.063	16.483
Activa min kortlopende schulden		**911.382**	**973.003**
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		92.973	99.028
Agio		475.359	500.042
Overige reserves		333.836	274.363
Onverdeeld resultaat		9.214	99.570
Totaal eigen vermogen		**911.382**[2]	**973.003**

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

2 *Het eigen vermogen wijkt af van de Net Asset Value, zoals afgegeven op de eerste werkdag in juli 2024. Dit wordt veroorzaakt door ontvangen retourprovisie ad € 152 van Impax Asset Management die nog niet was meegenomen bij de berekening van de Net Asset Value per 30 juni 2024.*

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	*Ref.*[1]	***01-01-2024 t/m 30-06-2024***	***01-01-2023 t/m 30-06-2023***
Opbrengsten uit beleggingen		12.132	10.798
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	9.926	11.090
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-8.591	55.453
In rekening gebrachte op- en afslagen		106	50
Overige bedrijfsopbrengsten		432	203
Som van de bedrijfsopbrengsten		**14.005**	**77.594**
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		4.774	4.754
Overige bedrijfslasten		17	60
Som van de bedrijfslasten		**4.791**	**4.814**
Resultaat		**9.214**	**72.780**

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	*01-01-2024 t/m 30-06-2024*	*01-01-2023 t/m 30-06-2023*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	9.214	72.780
Koersverschillen op geldmiddelen	17	60
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**9.231**	**72.840**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-9.926	-11.090
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8.591	-55.453
Aankoop van beleggingen	-69.827	-84.557
Verkoop van beleggingen	135.363	90.900
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1.283	-877
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-50	-824
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**72.099**	**10.939**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	25.598	28.283
Inkoop van aandelen	-85.704	-20.983
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-35	-16
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-1.848	-471
Uitgekeerd dividend	-10.729	-12.186
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**-72.718**	**-5.373**
Totaal nettokasstromen	**-619**	**5.566**
Koersverschillen op geldmiddelen	-17	-60
Mutatie liquide middelen	**-636**	**5.506**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	14.195	19.945
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**13.559**	**25.451**

6.3.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin periode	956.520	880.323
Aankopen	69.827	182.671
Verkopen	-135.363	-197.953
Gerealiseerde waardeveranderingen	9.926	38.933
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-8.591	52.546
Stand ultimo periode	**892.319**	**956.520**

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

Effectenportefeuille

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ290.916

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

De onderstaande specificaties van de sector- en landenverdeling van de portefeuille geven inzicht in het koersrisico en het valutarisico. De specificaties betreffen de beleggingen per 30 juni 2024, met de gepresenteerde marktwaarde in duizenden euro's.

Landenverdeling ASN Milieu & Waterfonds

In € 1.000	30-06-2024		31-12-2023	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Verenigde Staten	350.679	39,4	364.841	38,0
Verenigd Koninkrijk	159.592	17,9	140.210	14,7
Zwitserland	74.354	8,3	85.821	9,0
Canada	43.203	4,8	42.070	4,4
Denemarken	38.332	4,3	46.434	4,9
Japan	32.925	3,7	35.234	3,7
Nederland	24.445	2,7	29.043	3,0
Australië	22.140	2,5	20.542	2,1
Taiwan	20.819	2,3	14.305	1,5
Spanje	18.541	2,1	23.730	2,5
Frankrijk	15.241	1,7	19.262	2,0
Griekenland	14.388	1,6	15.286	1,6
Duitsland	13.146	1,5	13.985	1,5
Luxemburg	11.138	1,2	13.486	1,4
China	10.830	1,2	10.305	1,1
Hongkong	10.608	1,2	12.649	1,3
Oostenrijk	8.730	1,0	9.477	1,0
Zweden	8.401	0,9	10.180	1,1
Israël	8.054	0,9	22.605	2,4
Noorwegen	6.753	0,8	6.657	0,7
Ierland	-	-	20.398	2,1
Totaal	**892.319**	**100,0**	**956.520**	**100,0**

Sectorverdeling ASN Milieu & Waterfonds

In € 1.000	*30-06-2024*		*31-12-2023*	
	Marktwaarde	*%*	*Marktwaarde*	*%*
Kapitaalgoederen	336.550	37,8	371.221	38,9
Zakelijke dienstverlening	107.181	12,0	106.379	11,1
Nutsbedrijven	103.120	11,6	110.429	11,6
Basisgoederen	90.538	10,1	91.691	9,6
Energie	74.411	8,3	80.860	8,5
Technologie	57.428	6,4	51.167	5,3
Software & services	40.068	4,5	37.719	3,9
Halfgeleiders	28.501	3,2	36.305	3,8
Farmacie & biotechnologie	20.386	2,3	18.624	1,9
Verzorgingsproducten	18.261	2,0	17.302	1,8
Transport	10.608	1,2	12.649	1,3
Duurzame consumptiegoederen	5.267	0,6	12.694	1,3
Onroerend goed	-	-	9.480	1,0
Totaal	**892.319**	**100,0**	**956.520**	**100,0**

(B) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R ***In € 1.000***	***01-01-2024 t/m 30-06-2024***	***01-01-2023 t/m 30-06-2023***
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	99.028	100.933
Uitgegeven aandelen	2.620	3.012
Ingekochte aandelen	-8.675	-2.219
Stand ultimo periode	**92.973**	**101.726**
Agio		
Stand begin periode	500.042	497.143
Uitgegeven aandelen	22.978	25.271
Ingekochte aandelen	-47.661	-11.875
Stand ultimo periode	**475.359**	**510.539**
Overige reserves		
Stand begin periode	274.363	523.342
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	88.841	-230.068
Ingekochte aandelen	-29.368	-6.889
Stand ultimo periode	**333.836**	**286.385**
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	99.570	-217.882
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-88.841	230.068
Uitgekeerd dividend	-10.729	-12.186
Resultaat over de verslagperiode	9.214	72.780
Stand ultimo periode	**9.214**	**72.780**
Totaal eigen vermogen	**911.382**	**971.430**

Bij de ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse SI, Aandelenklasse I en Aandelenklasse LI die zijn uitgegeven op 15 mei 2024, zijn ultimo verslagperiode nog geen investeerders toegetreden. Er is bij deze Aandelenklassen per ultimo verslagperiode 1 aandeel uitgegeven. Het gevolg hiervan is dat de cijfers van deze Aandelenklassen nagenoeg nihil zijn en er voor deze Aandelenklassen geen Verloopoverzicht eigen vermogen en Vijfjarenoverzicht wordt opgenomen.

Vijfjarenoverzicht

ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R In € 1.000	*30-06-2024*	*31-12-2023*	*31-12-2022*	*31-12-2021*	*31-12-2020*
Totaal intrinsieke waarde	911.382	973.003	903.536	1.136.398	838.039
Directe opbrengsten	12.132	17.116	17.988	24.166	11.666
Waardeveranderingen	1.335	91.479	-226.021	207.863	155.454
In rekening gebrachte op- en afslagen	106	101	144	210	250
Overige bedrijfsopbrengsten	432	434	149	25	63
Bedrijfslasten	-4.791	-9.560	-10.142	-12.256	-7.904
Totaal resultaat	**9.214**	**99.570**	**-217.882**	**220.008**	**159.529**
Aantal uitstaande gewone aandelen	18.594.456	19.805.320	20.186.621	20.115.995	18.477.881
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	49,01	49,13	44,76	56,49	45,35
Beurskoers	49,36	49,04	45,17	56,67	45,17
Dividend[1]	0,55	0,60	1,00	0,35	0,60
Opbrengsten uit beleggingen	0,62	0,84	0,88	1,26	0,66
Waardeveranderingen beleggingen	0,07	4,52	-11,10	10,81	8,84
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	-	0,01	0,01	0,01
Overige bedrijfsopbrengsten	0,02	0,02	0,01	-	-
Bedrijfslasten	-0,25	-0,47	-0,50	-0,64	-0,45
Totaal resultaat	**0,47**	**4,91**	**-10,70**	**11,44**	**9,06**

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

Mutatieoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	*01-01-2024 t/m 30-06-2024*	*01-01-2023 t/m 30-06-2023*
Stand begin periode	973.003	903.536
Uitgegeven aandelen	25.598	28.283
Ingekochte aandelen	-85.704	-20.983
Stand ultimo periode	**912.897**	**910.836**
Opbrengsten uit beleggingen	12.132	10.798
Beheervergoeding	-4.774	-4.754
Overige bedrijfslasten	-17	-60
	7.341	5.984
Waardeveranderingen beleggingen	1.335	66.543
In rekening gebrachte op- en afslagen	106	50
Overige bedrijfsopbrengsten	432	203
Resultaat	**9.214**	**72.780**
Uitgekeerd dividend	**-10.729**	**-12.186**
Totaal eigen vermogen	**911.382**	**971.430**

Kredietrisico

Het ASN Milieu & Waterfonds loopt een kredietrisico op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van het fonds bedroeg ultimo verslagperiode € 20,1 miljoen (ultimo 2023: € 19,4 miljoen).

6.4 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	*Ref.*[1]	***30-06-2024***	***31-12-2023***
Beleggingen	(A)		
Directe beleggingen		173.240	192.895
Vorderingen		3.847	2.515
Overige activa			
Liquide middelen		7.453	6.301
Kortlopende schulden		2.971	1.087
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		8.329	7.729
Activa min kortlopende schulden		**181.569**	**200.624**
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		19.816	20.135
Agio		128.056	129.287
Overige reserves		46.234	33.691
Onverdeeld resultaat		-12.537	17.511
Totaal eigen vermogen		**181.569**	**200.624**

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	*Ref.*[1]	***01-01-2024 t/m 30-06-2024***	***01-01-2023 t/m 30-06-2023***
Opbrengsten uit beleggingen		4.372	4.509
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-199	5.980
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-15.645	-139
In rekening gebrachte op- en afslagen		53	69
Overige bedrijfsopbrengsten		82	88
Som van de bedrijfsopbrengsten		**-11.337**	**10.507**
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		1.152	1.201
Overige bedrijfslasten		48	-
Som van de bedrijfslasten		**1.200**	**1.201**
Resultaat		**-12.537**	**9.306**

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	*01-01-2024 t/m 30-06-2024*	*01-01-2023 t/m 30-06-2023*
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-12.537	9.306
Koersverschillen op geldmiddelen	48	-17
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	**-12.489**	**9.289**
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	199	-5.980
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	15.645	139
Aankoop van beleggingen	-31.557	-38.623
Verkoop van beleggingen	35.368	36.310
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1.197	-1.396
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	2.754	1.022
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	**8.723**	**761**
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	7.421	11.718
Inkoop van aandelen	-10.574	-7.581
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-135	-4
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-870	-246
Uitgekeerd dividend	-3.365	-4.064
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**-7.523**	**-177**
Totaal nettokasstromen	**1.200**	**584**
Koersverschillen op geldmiddelen	-48	17
Mutatie liquide middelen	**1.152**	**601**
Liquide middelen begin van de verslagperiode	6.301	5.517
Liquide middelen eind van de verslagperiode	**7.453**	**6.118**

6.4.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin periode	192.895	181.953
Aankopen	31.557	66.703
Verkopen	-35.368	-69.731
Gerealiseerde waardeveranderingen	-199	6.730
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-15.645	7.240
Stand ultimo periode	**173.240**	**192.895**

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

Effectenportefeuille

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ290.916

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

De onderstaande specificaties van de sector- en landenverdeling van de portefeuille geven inzicht in het koersrisico en het valutarisico. De specificaties betreffen de beleggingen per 30 juni 2024, met de gepresenteerde marktwaarde in duizenden euro's.

Landenverdeling ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

In € 1.000	30-06-2024		31-12-2023	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Verenigd Koninkrijk	55.360	32,0	47.889	24,7
Duitsland	28.435	16,4	25.833	13,4
België	24.658	14,2	29.361	15,2
Nederland	22.064	12,7	39.864	20,7
Frankrijk	12.533	7,2	15.347	8,0
Zwitserland	7.889	4,6	12.445	6,5
Finland	6.919	4,0	7.475	3,9
Luxemburg	6.705	3,9	7.078	3,7
Zweden	5.762	3,3	7.603	3,9
Italië	2.915	1,7	-	-
Totaal	**173.240**	**100,0**	**192.895**	**100,0**

Sectorverdeling ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

in € 1.000	30-06-2024		31-12-2023	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Kapitaalgoederen	52.486	30,3	62.027	32,1
Zakelijke dienstverlening	24.939	14,4	28.559	14,8
Basisgoederen	18.634	10,8	19.807	10,3
Onroerend goed	17.531	10,1	19.303	10,0
Consumentenservicebedrijven	13.467	7,8	9.034	4,7
Reclame	12.533	7,2	15.347	8,0
Duurzame consumptiegoederen	11.608	6,7	9.201	4,8
Voeding en dranken	8.512	4,9	9.116	4,7
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	5.480	3,2	4.748	2,5
Halfgeleiders	4.332	2,5	12.793	6,6

in € 1.000	*30-06-2024*		*31-12-2023*	
Media	3.718	2,1	-	-
Farmacie & biotechnologie	-	-	2.960	1,5
Totaal	**173.240**	**100,0**	**192.895**	**100,0**

(B) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R ***In € 1.000***	***01-01-2024*** ***t/m 30-06-2024***	***01-01-2023*** ***t/m 30-06-2023***
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	20.135	20.384
Uitgegeven aandelen	770	1.184
Ingekochte aandelen	-1.089	-769
Stand ultimo periode	**19.816**	**20.799**
Agio		
Stand begin periode	129.287	128.712
Uitgegeven aandelen	6.651	10.534
Ingekochte aandelen	-7.882	-5.495
Stand ultimo periode	**128.056**	**133.751**
Overige reserves		
Stand begin periode	33.691	88.438
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	14.146	-52.267
Ingekochte aandelen	-1.603	-1.317
Stand ultimo periode	**46.234**	**34.854**
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	17.511	-48.203
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-14.146	52.267
Uitgekeerd dividend	-3.365	-4.064
Resultaat over de verslagperiode	-12.537	9.306
Stand ultimo periode	**-12.537**	**9.306**
Totaal eigen vermogen	**181.569**	**198.710**

Vijfjarenoverzicht

ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R In € 1.000	*30-06-2024*	*31-12-2023*	*31-12-2022*	*31-12-2021*	*31-12-2020*
Totaal intrinsieke waarde	181.569	200.624	189.331	226.208	157.359
Directe opbrengsten	4.372	5.524	5.570	5.009	2.240
Waardeveranderingen	-15.844	13.970	-51.324	39.411	732
In rekening gebrachte op- en afslagen	53	123	190	314	127
Overige bedrijfsopbrengsten	82	245	-	-	-
Bedrijfslasten	-1.200	-2.351	-2.639	-2.418	-1.574
Totaal resultaat	**-12.537**	**17.511**	**-48.203**	**42.316**	**1.525**
Aantal uitstaande gewone aandelen	3.963.284	4.027.113	4.076.775	3.804.203	3.320.386
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	45,81	49,82	46,44	59,46	47,39
Beurskoers	46,28	49,57	46,60	59,83	47,72
Dividend[1]	0,85	1,00	0,70	0,40	0,80
Opbrengsten uit beleggingen	1,10	1,34	1,44	1,42	0,73
Waardeveranderingen beleggingen	-3,97	3,39	-13,26	11,13	0,25
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,03	0,05	0,09	0,04
Overige bedrijfsopbrengsten	0,02	0,06	-	-	-
Bedrijfslasten	-0,30	-0,57	-0,68	-0,68	-0,52
Totaal resultaat	**-3,14**	**4,25**	**-12,45**	**11,96**	**0,50**

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

Mutatieoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	*01-01-2024 t/m 30-06-2024*	*01-01-2023 t/m 30-06-2023*
Stand begin periode	200.624	189.331
Uitgegeven aandelen	7.421	11.718
Ingekochte aandelen	-10.574	-7.581
Stand ultimo periode	**197.471**	**193.468**
Opbrengsten uit beleggingen	4.372	4.509
Beheervergoeding	-1.152	-1.201
Overige bedrijfslasten	-48	-
	3.172	3.308
Waardeveranderingen beleggingen	-15.844	5.841
In rekening gebrachte op- en afslagen	53	69
Overige bedrijfsopbrengsten	82	88
Resultaat	**-12.537**	**9.306**
Uitgekeerd dividend	**-3.365**	**-4.064**
Totaal eigen vermogen	**181.569**	**198.710**

Kredietrisico

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds loopt een kredietrisico op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van het fonds bedroeg ultimo verslagperiode € 11,3 miljoen (ultimo 2023: € 8,8 miljoen).

Krabje, Casper Bibo, Online marketeer ASN Impact Investors

7 Overige gegevens

Krabje, Casper Bibo, Online marketeer ASN Impact Investors

Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten

Volgens de statuten heeft de houder van het prioriteitsaandeel het recht om een bindende voordracht op te stellen voor de benoeming van bestuurders. Daarnaast kan de houder van het prioriteitsaandeel een bindende voordracht doen voor de benoeming van commissarissen, indien de raad van commissarissen (RvC) geen kandidaten voordraagt binnen de daartoe gestelde termijn. Een wijziging van de statuten of een besluit tot ontbinding van de vennootschap kan slechts worden genomen op voorstel van de houder van het prioriteitsaandeel. Bij liquidatie van de vennootschap wordt, na voldoening van alle schulden, allereerst het nominale bedrag van het prioriteitsaandeel terugbetaald.

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

Belangen bestuurders en raad van commissarissen

Conform artikel 122 lid 2 Bgfo wordt in dit verslag gerapporteerd of de leden van de directie van ASN Impact Investors en de leden van de raad van commissarissen een persoonlijk belang hebben gehad bij beleggingen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. De leden van de directie en de raad van commissarissen hadden geen belang in de beleggingen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Vanuit het oogpunt van transparantie worden tevens de persoonlijke belangen gerapporteerd die de leden van de directie van ASN Impact Investors en de leden van de raad van commissarissen, volgens opgave van de betrokkenen, hebben gehad in de fondsen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. per begin en einde van de verslagperiode. De leden van de directie en van de raad van commissarissen hadden volgens opgave van de betrokkenen geen belangen in de fondsen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. per begin en einde van de verslagperiode.

Wel hadden zij een belang in ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. waarin de ASN Duurzame Mixfondsen beleggen. In onderstaande tabel zijn de persoonlijke belangen opgenomen die de leden van de directie en van de raad van commissarissen, volgens opgave van de betrokkenen, hebben gehad in de fondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. per begin en einde van de verslagperiode.

Omschrijving	*Gemeenschappelijk belang directie ASN Impact Investors en leden RvC in aantallen per 30-06-2024*	*Gemeenschappelijk belang directie ASN Impact Investors en leden RvC in aantallen per 31-12-2023*
ASN Duurzaam Aandelenfonds	169	169
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	250	250

Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de aandeelhouders en de raad van commissarissen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Onze conclusie

Wij hebben de in bijgaand halfjaarbericht opgenomen tussentijdse financiële informatie over de periode van 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024 van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. te 's-Gravenhage beoordeeld.

Op grond van onze beoordeling hebben wij geen reden om te veronderstellen dat de tussentijdse financiële informatie van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. over de periode 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024 niet in alle van materieel belang zijnde aspecten, is opgesteld in overeenstemming met de Richtlijn voor de Jaarverslaggeving 394 "Tussentijdse berichten".

De tussentijdse financiële informatie bestaat uit:

- de balans per 30 juni 2024;
- de winst-en-verliesrekening over de periode van 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen waaronder de halfjaarcijfers van de afzonderlijke ASN AIF-Beleggingsfondsen (de subfondsen), alsmede de halfjaarcijfers van ASN AIF-Beleggingspools (de beleggingspools) en ASN UCITS-Beleggingsfondsen waarin het vermogen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is belegd.

De basis voor onze conclusie

Wij hebben onze beoordeling verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 2410, "Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de accountant van de entiteit". Deze beoordeling is gericht op het verkrijgen van een beperkte mate van zekerheid. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de tussentijdse financiële informatie.

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

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

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

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

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de tussentijdse financiële informatie

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een beoordelingsopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte assurance-informatie verkrijgen voor de door ons af te geven conclusie.

De mate van zekerheid die wordt verkregen bij een beoordelingsopdracht is aanzienlijk lager dan de zekerheid die wordt verkregen bij een controleopdracht verricht in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden. Derhalve brengen wij geen controleoordeel tot uitdrukking.

Wij hebben deze beoordeling professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse Standaard 2410.

Onze beoordeling bestond onder andere uit:

- het actualiseren van ons inzicht in de vennootschap en haar omgeving met inbegrip van de interne beheersing, en in het van toepassing zijnde stelsel inzake financiële verslaggeving, om gebieden in de tussentijdse financiële informatie te kunnen identificeren waar het waarschijnlijk is dat zich risico's op afwijkingen van materieel belang voor zullen

doen als gevolg van fouten of fraude, het in reactie hierop opzetten en uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden om op die gebieden in te spelen en het verkrijgen van assurance-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing met betrekking tot het opstellen van tussentijdse financiële informatie;
- het inwinnen van inlichtingen bij de directie en andere functionarissen van de vennootschap;
- het uitvoeren van cijferanalyses met betrekking tot de informatie opgenomen in de tussentijdse financiële informatie;
- het verkrijgen van assurance-informatie dat de tussentijdse financiële informatie overeenstemt met of aansluit op de onderliggende administratie van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.;
- het evalueren van de verkregen assurance-informatie;
- het overwegen of zich wijzigingen hebben voorgedaan in de grondslagen voor de financiële verslaggeving of de toepassing daarvan en of nieuwe transacties de toepassing van nieuwe grondslagen voor de financiële verslaggeving noodzakelijk maken;
- het overwegen of de directie alle gebeurtenissen heeft onderkend die een aanpassing van of een toelichting in de tussentijdse financiële informatie kunnen vereisen;
- het overwegen of de tussentijdse financiële informatie is opgesteld en weergegeven in overeenstemming met het van toepassing zijnde stelsel van financiële verslaggeving en de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeeft.

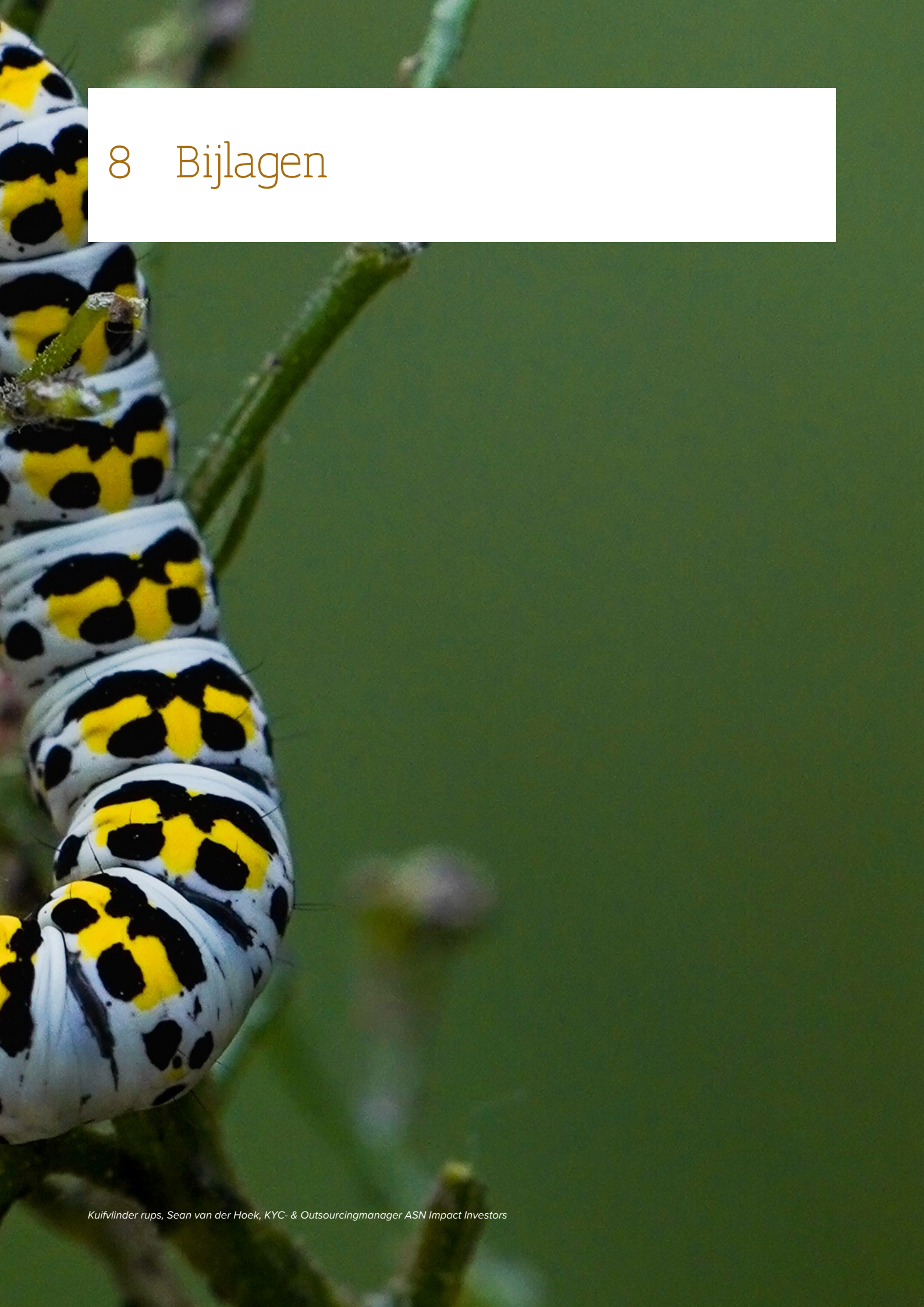
Den Haag, 28 augustus 2024

EY Accountants B.V.

w.g. M.J. Knijnenburg RA

Kuifvlinder rups, Sean van der Hoek, KYC- & Outsourcingmanager ASN Impact Investors

8 Bijlagen



Kuifvlinder rups, Sean van der Hoek, KYC- & Outsourcingmanager ASN Impact Investors

Bijlage 1 Beleidsbepalers, vermogensbeheerders en projectadviseurs

Verschillende teams zijn verantwoordelijk voor het beleid van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Hieronder zijn de leden van deze teams die in de verslagperiode werkzaam waren voor de fondsen, hun functie, verantwoordelijkheden en ervaring vermeld.

ASN Impact Investors

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

Portfoliomanagers	
Naam	**Functie**
Karin van Dijk	Portfoliomanager ASN Biodiversiteitsfonds
Stephan Langen	Hoofd Portfoliomanagement
Rosemarijn van der Meij	Portfoliomanager ASN Groenprojectenfonds
Sascha Noé	Portfoliomanager ASN Microkredietfonds
Milan Schut	Portfoliomanager SRI fondsen

Beleggingsfonds	Strategie	Vermogensbeheerder/adviseur per 30-06-2024
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	Aandelen wereldwijd 3 - 13%; actief	Achmea Investment Management B.V.
	Aandelen wereldwijd 0 - 6%; actief	Impax Asset Management Ltd.
	Aandelen Europa 0 - 6%; actief	Van Lanschot Kempen Investment Management N.V.
	Euro-obligaties 62 - 72%; actief	Achmea Investment Management B.V.
	Microkrediet 18 - 28%	Triple Jump B.V.
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	Aandelen wereldwijd 14 - 24%; actief	Achmea Investment Management B.V.
	Euro-obligaties 51 - 61%; actief	Achmea Investment Management B.V.
	Aandelen wereldwijd 0 - 8%; actief	Impax Asset Management Ltd.
	Aandelen Europa 0 - 8%; actief	Van Lanschot Kempen Investment Management N.V.
	Microkrediet 14 - 24%	Triple Jump B.V.
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	Aandelen wereldwijd 28 - 38%; actief	Achmea Investment Management B.V.
	Euro-obligaties 36 - 46%; actief	Achmea Investment Management B.V.
	Aandelen wereldwijd 1 - 11%; actief	Impax Asset Management Ltd.
	Aandelen Europa 1 - 11%; actief	Van Lanschot Kempen Investment Management N.V.
	Microkrediet 9 - 19%	Triple Jump B.V.
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	Aandelen wereldwijd 47 - 57%; actief	Achmea Investment Management B.V.
	Aandelen wereldwijd 4 - 14%; actief	Impax Asset Management Ltd.
	Aandelen Europa 4 - 14%; actief	Van Lanschot Kempen Investment Management N.V.
	Euro-obligaties 17 - 27%; actief	Achmea Investment Management B.V.
	Microkrediet 3 - 13%	Triple Jump B.V.
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	Aandelen wereldwijd 63 - 73%; actief	Achmea Investment Management B.V.
	Aandelen wereldwijd 6 - 16%; actief	Impax Asset Management Ltd.
	Aandelen Europa 6 - 16%; actief	Van Lanschot Kempen Investment Management N.V.
	Euro-obligaties 2 - 12%; actief	Achmea Investment Management B.V.
	Microkrediet 0 - 8%	Triple Jump B.V.
ASN Groenprojectenfonds	Groenprojecten Nederland euro	ASN Duurzame Financieringen
	Groenprojecten buitenland	FMO Investment Management B.V.
ASN Microkredietfonds	Microkrediet wereldwijd	Triple Jump B.V.
	Participaties wereldwijd	Triple Jump B.V.

Expertisecentrum Duurzaamheid (ECD)

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

Vermogensbeheerders

De ASN Duurzame Mixfondsen beleggen in de beleggingsfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. ASN Impact Investors heeft het vermogensbeheer van de UCITS-fondsen uitbesteed. Bij de selectie van een vermogensbeheerder beoordelen wij de vermogensbeheerders onder meer op hun kennis en ervaring, hun prestaties op het gebied van performance en de duurzaamheid van de vermogensbeheerder. Het volgende team voert het dagelijkse vermogensbeheer van de UCITS fondsen uit:

- ASN Duurzaam Aandelenfonds en ASN Duurzaam Obligatiefonds: Achmea Investment Management;
- ASN Milieu & Waterfonds: Impax Asset Management;
- ASN Duurzaam Small & Midcapfonds: Van Lanschot Kempen Investment Management.

Achmea Investment Management

Managers ASN Duurzaam Aandelenfonds

Naam	Functie
Mark Voermans	Senior Portfoliomanager Aandelen
René Wijnen	Portfoliomanager Aandelen
Dennis Thé	Manager Aandelen

Managers ASN Duurzaam Obligatiefonds

Naam	Functie
Rob Dekker	Senior Portfoliomanager LDI & Rates
Dimitar Serkyov	Portfoliomanager LDI & Rates
Raymond Vermeulen	Manager LDI & Rates

Managers ASN Duurzame Mixfondsen

Naam	Functie
Mark Pieterse	Portfolio Manager

Impax Asset Management

Managers van het ASN Milieu & Waterfonds

Naam	Functie
Jon Forster	Senior Portfolio Manager, Managing Director
Justin Winter	Senior Portfolio Manager, Director
Katy Hutchinson	Portfolio Manager
Matthew Wright	Research Analyst

Van Lanschot Kempen Investment Management

Managers van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Naam	Functie
Jan-Willem Berghuis	Hoofd smallcapteam
Ingmar Schaefer	Senior portfoliomanager
Sander van Oort	Senior portfoliomanager

Projectadviseurs

ASN Impact Investors heeft drie projectadviseurs aangesteld:

- ASN Microkredietpool: Triple Jump B.V.
- ASN Groenprojectenpool: ASN Duurzame Financieringen en FMO Investment Management B.V.

Triple Jump B.V.
Triple Jump B.V. is de projectadviseur van de ASN Microkredietpool.

Afdeling Duurzame Financieringen van ASN Bank
Het team van de afdeling Duurzame Financieringen van ASN Bank verzorgt het projectadvies voor de ASN Groenprojectenpool.

FMO Investment Management B.V.
FMO Investment Management B.V. (FMO) is de projectadviseur van de ASN Groenprojectenpool.

Bijlage 2 Adresgegevens en personalia

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.
Bezuidenhoutseweg 153
2594 AG Den Haag
Postbus 93514
2509 AM Den Haag

Telefoon 070 - 356 93 33
www.asnimpactinvestors.com

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

Directie ASN Impact Investors
1. San Lie
2. Ro Dielbandhoesing
3. Dirk-Jan Stam

Raad van commissarissen ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.
1. Anne Gram (voorzitter)
2. Dennis Bams (vicevoorzitter)
3. Chris Zadeh
4. Wim Hekstra

Bewaarder
BNP Paribas S.A., Netherlands Branch
Herengracht 595
1017 CE Amsterdam

Juridisch Eigenaar
Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V.
Bezuidenhoutseweg 153
Postbus 93514
2509 AM Den Haag

Transfer Agent
BNP Paribas S.A., Succursale de Luxembourg
J.F. Kennedy avenue 60
L-1855 Luxemburg

Accountant
EY Accountants B.V.
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

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

Vermogensbeheerders
Achmea Investment Management B.V.
Handelsweg 2
3707 NH Zeist
Postbus 866
3700 AW Zeist

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

Van Lanschot Kempen Investment Management N.V.
Beethovenstraat 300
1077 WZ Amsterdam
Postbus 75666
1070 AR Amsterdam

Fund Agent
ING Bank N.V.
Bijlmerdreef 106
1102 CT Amsterdam

Raad van commissarissen

Anne Gram (voorzitter)

Herbenoemd in 2021, lopende termijn tot 2025.

Anne Gram (1965) is een betrokken en ervaren bestuurder, toezichthouder, commissaris en adviseur duurzaamheid en vermogensbeheer. Zij zet zich in verschillende rollen in voor duurzaamheid: hoe kan de sturende kracht van geld ingezet worden om de klimaatverandering tegen te gaan? Hoe kunnen beleggers meer bijdragen aan een duurzamere wereld? Anne is econoom en heeft 30+ jaar ervaring in de financiële sector. Zij heeft o.a. als portfoliomanager, hoofd aandelen, chief investment officer en directeur beleggingen bij Robeco, ABN Amro en Fortis MeesPierson gewerkt. Zij was werkzaam bij een groot aantal pensioenfondsen, waaronder PFZW, PF Horeca en de pensioenfondsen van DNB, AKZO, Randstad en Mediq en ook verbonden aan de Erasmus Universiteit als docent Pension Executive Program en als columnist bij de Financiële Telegraaf. Tevens was zij lid van de raad van toezicht van de Vereniging van Effectenbezitters (VEB) en lid van de raad van advies van Transparency International Nederland. Anne is momenteel werkzaam als voorzitter van de raad van commissarissen van ASN Impact Investors, bestuurslid bij ABP en ATP (Arbejdsmarkedets Tillægs Pension) en als duurzaamheids- en investment expert bij de pensionfondsen van ING, IBN, HAL, de Huisartsen en Fonds 1818. Tevens is zij lid van Sustainable Pension Investment Lab en van het bestuur van Eumedion.

Dennis Bams

Benoemd in 2020, lopende termijn tot 2028.

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

Chris Zadeh

Benoemd in 2021, lopende termijn tot 2025.

Chris Zadeh (1975) is ondernemer en oprichter van fintechbedrijf Ohpen, waarvan hij tot 2019 CEO was. Een jaar later nam hij afscheid van Ohpen om een nieuw bedrijf te beginnen: Whangai, een bureau waarmee hij andere scale-upondernemers wil helpen groeien met corporate finance- en andere adviezen. Voordat hij in 2009 na een sabbatical met Ohpen begon, was Chris onder meer 10 jaar managing director bij BinckBank. Hij was er een van de eerste werknemers naast oprichter Kalo Bagijn. Eerder werkte Chris voor vermogensbeheerder Alex en – naast zijn studie rechten aan de Universiteit van Amsterdam – de toenmalige Postbank. Via BinckBank en Ohpen heeft Chris niet alleen 25 jaar ervaring opgedaan in de nieuwste technologie achter financiële diensten, hij deed ook veel commerciële ervaring en juridische kennis op. Hij is bestuurder geweest bij een verzekeraar en vermogensbeheerder die 750 miljoen euro onder beheer had en eigen beleggingsfondsen verkocht aan particulieren. Naast zijn dagelijkse werkzaamheden zit Chris onder meer in de raad van commissarissen van InShared. Hij steunt verschillende organisaties die zich inzetten voor het welzijn van dieren en natuurbehoud, in het bijzonder projecten die toezien op het beschermen van de onderwaterwereld. Duiken is een van Chris' grootste passies.

Wim Hekstra

Benoemd in 2023, lopende termijn tot 2027.

Wim Hekstra (1970) is een ervaren bestuurder en adviseur uit het internationale bedrijfsleven die het grootste deel van zijn carrière buiten Nederland heeft gewerkt. De laatste jaren was hij tot 2022 directielid van Aegon Nederland. Inmiddels verdeelt hij zijn tijd tussen advieswerk, investeringen in innovatieve, jonge bedrijven en de Wildlife Forensic Academy, een instituut dat vanuit Zuid-Afrika parkwachten traint in de effectievere opsporing van stropers. Wim studeerde Banking and Finance aan de Vrije Universiteit Amsterdam. Daarna gaf hij leiding aan dochterbedrijven van Heineken in Europa, MiddenAmerika en Azië. Na enkele jaren bij ING in Hongkong leidde hij er verzekeraar Sun Life Financial, om in 2016 terug te keren naar Nederland. Quote: 'Ik hoop dat ik mijn ervaring met marketing en sales, maar ook met governance, kan delen om te zorgen dat ASN Impact Investors ook in de toekomst gezond en winstgevend blijft. Want duurzaamheid vraagt wat mij betreft ook om een duurzaam businessmodel.'

Directie ASN Impact Investors

San Lie

San Lie (1971) is sinds 1 maart 2022 voorzitter van de directie en is verantwoordelijk voor Marketing & Sales en Portfoliomanagement. Sinds augustus 2019 was hij hoofd Portfoliomanagement bij ASN Impact Investors. Daarvoor werkte hij ondermeer bij Morningstar Benelux, Insinger de

Beaufort, Fortis Bank (Nederland en België) en ABN AMRO in verschillende managementfuncties op het gebied van duurzaamheid en beleggingsdienstverlening. San studeerde economie aan de Erasmus Universiteit in Rotterdam. Ook publiceert hij regelmatig artikelen in vakbladen.

Ro Dielbandhoesing

Ro Dielbandhoesing (1979) is per 22 juni 2021 directeur van ASN Impact Investors en verantwoordelijk voor Risicomanagement en Compliance. Vanaf 2017 werkte Ro in verschillende rollen als riskmanager bij de Volksbank en dochter ASN Impact Investors. Daarvoor was hij onder meer financial risk manager bij Staalbankiers. Ro startte zijn carrière als controller bij Achmea. Ro studeerde Bedrijfseconomie aan de Hogeschool Inholland en behaalde een Master Accountancy & Control en een Executive Master Finance & Control / Registercontroller (RC) aan de Universtiteit van Amsterdam.

Dirk-Jan Stam

Dirk-Jan Stam (1982) is sinds 1 maart 2022 directeur van ASN Impact Investors en verantwoordelijk voor Reporting en Productmanagement. Dirk-Jan werkt sinds 2011 voor de Volksbank en haar rechtsvoorgangers en vanaf 2018 als bedrijfshoofd Controlling en Compliance van ASN Bank. Dirk-Jan studeerde Technische Bedrijfskunde aan de Hogeschool in Rotterdam en volgde een Bachelor Bedrijfskunde en een Master Accountancy en Control aan de Erasmus Universiteit van Rotterdam.