



ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Halfjaarbericht 2026

asn  impact investors

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Halfjaarbericht 2026



Inhoudsopgave

Voorwoord van de directie	4	3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening	95
		3.7 Overige toelichtingen	97
Kerncijfers	5		
Begrippen	8		
1 Verslag van de beheerder	13	4 Halfjaarcijfers ASN AIF-Beleggingsfondsen	101
1.1 Opzet en opdracht van de fondsen	14	4.1 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	103
1.2 Fondsdokumentatie	15	4.2 ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	108
1.3 Wijziging wet- en regelgeving	15	4.3 ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	113
1.4 Fondskosten	17	4.4 ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	118
1.5 In- en uitstroom ASN Beleggingsfondsen	19	4.5 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	123
1.6 Ontwikkelingen AIF-beheerder	19	4.6 ASN Energie & Innovatiefonds	128
1.7 Ontwikkelingen in de verslagperiode	19	4.7 ASN Microkredietfonds	133
1.8 Duurzaam beleggingsbeleid	21	5 Aanvullende informatie halfjaarcijfers ASN AIF-Beleggingspools	139
1.9 Risicobeheer	24	5.1 ASN Energie & Innovatiepool	141
1.10 Economie en financiële markten in 2026, vooruitzichten en duurzaamheidsontwikkelingen	32	5.2 ASN Microkredietpool	146
2 Verslag over het beheer van de ASN AIF-Beleggingsfondsen	37	6 Aanvullende informatie halfjaarcijfers ASN UCITS-Beleggingsfondsen	157
2.1 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	39	6.1 ASN Duurzaam Aandelenfonds	158
2.2 ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	42	6.2 ASN Duurzaam Obligatiefonds	164
2.3 ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	45	6.3 ASN Milieu & Waterfonds	170
2.4 ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	48	6.4 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	175
2.5 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	51	7 Overige gegevens	181
2.6 ASN Energie & Innovatiefonds	54	Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten	182
2.7 ASN Microkredietfonds	59	Belangen bestuurders en raad van commissarissen	182
3 Halfjaarcijfers ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.	65	Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant	184
3.1 Balans	66	8 Bijlagen	189
3.2 Winst-en-verliesrekening	66	Bijlage 1 Beleidsbepalers, vermogensbeheerders en projectadviseurs	191
3.3 Kasstroomoverzicht	67	Bijlage 2 Adresgegevens en personalia	195
3.4 Toelichting op de halfjaarcijfers	68		
3.5 Toelichting op de balans	92		

Voorwoord van de directie

We leven niet in een tijdperk van verandering, maar in een verandering van tijdperk. Het is een uitspraak van hoogleraar Transitiekunde Jan Rotmans waar je moed uit kunt putten.

Want er verandert veel, en niet alles gaat de goede kant op. De oorlogen in Oekraïne, het Midden-Oosten en Iran maken veel slachtoffers en zorgden in de eerste helft van dit jaar voor stijgende olie- en gasprijzen en inflatie. Geopolitieke onrust maakte beleggers het afgelopen halfjaar onzeker, hoewel de financiële markten zich goed hielden. Ondertussen veroorzaakte klimaatverandering overstromingen, waterschaarste en onlangs nog een ongekend vroege en hevige hittegolf in Europa.

Maar dat andere tijdperk manifesteert zich intussen ook steeds duidelijker. De energietransitie versnelt juist door oorlogen en fluctuerende energieprijzen: mensen beseffen nu echt de risico's en kosten van de afhankelijkheid van fossiele energie. Zo'n hittegolf kan de laatste klimaatsceptici op hun plek zetten en duidelijk maken hoe urgent het is om te investeren in klimaatadaptatie en het voorkomen van een nóg grotere klimaatcrisis.

Intussen blijft de onderstroom van burgers, ondernemers en decentrale initiatieven groeien. Een bottom-up beweging van verandering richting dat nieuwe tijdperk, een samenleving die verantwoord omspringt met energie en grondstoffen. U en wij zijn al onderdeel van dat nieuwe tijdperk. We investeren er samen al meer dan 30 jaar volop in, letterlijk, door geld naar verandering te sluizen via de fondsen die ASN Impact Investors beheert.

De ASN Duurzame Mixfondsen hadden over het afgelopen halfjaar een sterk rendement. Elk fonds wist over deze periode de benchmark te overtreffen. De sterke rendementen van het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Microkredietfonds droegen hier met name aan bij.

Klimaatadaptatie is ook ver buiten Europa urgent, daarom is financiële inclusie, waarop het ASN Microkredietfonds zich richt, enorm belangrijk. Inmiddels biedt 40 procent van de microfinancieringsinstellingen (MFI's) waaraan het fonds leningen verstrekt groene en klimaatbestendige leningen aan. Dankzij goede rente-inkomsten uit die leningen ontwikkelde het rendement zich ook hier positief.

Het ASN Energie & Innovatiefonds financierde het afgelopen halfjaar lokale projecten rond opwek en opslag van energie en laadinfrastructuur. De bestaande portefeuille profiteerde van de sterkere dollar en de renteontwikkeling.

Onze duurzame aanpak werd de afgelopen maanden ook op een andere manier beloond. We kregen de IEX Gouden Stier toegekend als beste aanbieder van duurzame fondsen. Het ASN Duurzaam Obligatiefonds sleepte de LSEG Lipper Fund Award in de wacht, één van de meest gerenommeerde onderscheidingen in de fondsenwereld. Winnaars worden bepaald door de meest consistente prestaties gecorrigeerd voor risico.

Het komende halfjaar richt ASN Impact Investors zich in het kader van de ASN Bank strategie 'Versimpel en Groei' op een verdere vereenvoudiging en optimalisatie van de organisatie. Daarbij onderzoeken we hoe we onze kerntaak — het beheer van de ASN beleggingsfondsen verder kunnen optimaliseren.

Ook dat is verandering, op weg naar de structureel betere toekomst waarvoor we ons, samen met u, blijven inzetten.

Den Haag, 26 augustus 2026

Directie ASN Impact Investors

Dennis van der Putten, directievoorzitter / directeur Marketing, Sales & Portfoliomanagement

Marjolein Rigter, directeur Risicomanagement & Compliance

Dirk-Jan Stam, directeur Reporting & Productmanagement

Kerncijfers

Rendement eerste halfjaar 2026

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 Energie & Innovatiefonds en het ASN Microkredietfonds hebben geen benchmark. In hoofdstuk 2 leest u hoe de rendementen van de verschillende fondsen tot stand kwamen.

Kerncijfers laatste vijf jaar

ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief Aandelenklasse R (ISIN: NL0014270274)

Jaar	Ontwikkeling	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Rendement			
	Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)		Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%)	Rendement van de benchmark (%)
Eerste halfjaar 2026	40.178	784.592	51,12	0,75	3,48	2,36
2025	40.656	809.572	50,21	0,90	1,37	3,02
2024	42.659	848.214	50,41	0,40	2,39	5,25
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

ASN Duurzaam Mixfonds Defensief Aandelenklasse R (ISIN: NL0014270282)

Jaar	Ontwikkeling	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Rendement			
	Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)		Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%)	Rendement van de benchmark (%)
Eerste halfjaar 2026	110.648	1.880.741	58,62	0,80	6,44	4,11
2025	102.959	1.837.438	56,07	1,00	2,25	3,50
2024	102.781	1.846.374	55,75	0,60	2,99	8,01
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

ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal Aandelenklasse R (ISIN: NL0014270290)

Jaar	Ontwikkeling	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Rendement			
	Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)		Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%)	Rendement van de benchmark (%)
Eerste halfjaar 2026	762.148	10.939.746	69,26	0,90	10,45	6,62
2025	691.299	10.817.511	64,00	1,10	3,34	4,02
2024	699.772	11.138.307	62,86	0,80	3,78	11,83
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

ASN Duurzaam Mixfonds Offensief Aandelenklasse R (ISIN: NL0014270308)

Jaar	Ontwikkeling	Rendement				
	Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%)	Rendement van de benchmark (%)
Eerste halfjaar 2026	479.647	5.496.352	86,53	0,95	15,71	9,40
2025	395.110	5.180.962	76,47	1,20	4,75	4,76
2024	357.112	4.830.697	73,88	1,00	4,74	16,69
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

ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief Aandelenklasse R (ISIN: NL0014270316)

Jaar	Ontwikkeling	Rendement				
	Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%)	Rendement van de benchmark (%)
Eerste halfjaar 2026	521.285	5.099.403	101,15	1,10	20,11	11,63
2025	423.631	4.922.971	86,37	1,30	5,90	5,23
2024	407.657	4.939.447	82,41	1,30	5,59	20,83
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

ASN Energie & Innovatiefonds Aandelenklasse R (ISIN: NL0014270258)

Jaar	Ontwikkeling	Rendement				
	Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%)	Rendement van de benchmark (%)
Eerste halfjaar 2026	251.431	10.041.640	25,12	0,05	1,86	n.v.t.
2025	272.758	11.034.866	24,72	-	-0,30	n.v.t.
2024	367.983	14.846.114	24,78	0,05	4,44	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.

ASN Microkredietfonds Aandelenklasse R (ISIN: NL0014270266)

Ontwikkeling		Rendement				
Jaar	Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%)	Rendement van de benchmark (%)
Eerste halfjaar 2026	170.145	3.364.706	50,44	2,20	3,08	n.v.t.
2025	174.157	3.400.403	51,09	1,70	-3,06	n.v.t.
2024	197.963	3.671.956	54,45	1,60	0,45	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.

ASN Microkredietfonds Aandelenklasse SI (ISIN: NL00150022V5)

Ontwikkeling		Rendement				
Jaar	Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's) ¹	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€) ²	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) ³	Rendement van de benchmark (%)
Eerste halfjaar 2026	-	1	54,59	-	3,21	n.v.t.
2025	-	1	52,88	-	-2,87	n.v.t.
1-07-2024						
t/m						
31-12-2024 ⁴	-	1	54,47	-	-0,24	n.v.t.

1 Bij ASN Microkredietfonds Aandelenklasse SI, welke is uitgegeven op 1 juli 2024, zijn de cijfers ultimo verslagperiode nagenoeg nihil.

2 Koers betreft de Transactieprijs

3 Rendementen zijn gebaseerd op de afgegeven intrinsieke waarde per ultimo verslagperiode, inclusief herbelegd dividend.

4 De ASN Microkredietfonds Aandelenklasse SI is uitgegeven per 1 juli 2024. Vergelijkende cijfers van voor 1 juli 2024 zijn derhalve niet beschikbaar.

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 vergoedingsstructuur, 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. 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 Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB), handelend onder de naam 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 portefeuillevelding 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 ontleen 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, futures en FX forwards. 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 Energie & Innovatiefonds en het ASN Microkredietfonds zijn impactfondsen.

Intrinsieke waarde

De waarde van alle bezittingen in het beleggingsfonds op een bepaald moment. De koersvorming van beursgenoteerde fondsen komt tot stand door vraag en aanbod, waarbij een op- of afslag in rekening wordt gebracht. Daardoor kunnen de aan- en verkoopkoers afwijken van de intrinsieke waarde. 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 biodiversiteits winst 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 CO₂ – 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.

Social bonds

Een social bond is een sociale obligatie die gericht is op sociale doelen zoals betaalbare huisvesting, gezondheidszorg en scholen.

Sustainable bonds

Een sustainability bond is een duurzaamheidsobligatie waarmee wordt geïnvesteerd in zowel groene als sociale projecten.

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.



1 Verslag van de beheerder



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 per 30 juni 2026 uit 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 Energie & Innovatiefonds 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). Het betreft hier de ASN Energie & Innovatiepool en de ASN Microkredietpool. 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. en de pools. ASN Impact Investors treedt eveneens op als AIF-beheerder van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en de pools, en als UCITS-beheerder van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en staat als zodanig 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 beleggingspools geldt dat ze alleen kunnen beleggen in overheden, ondernemingen, projecten of instellingen die zijn toegelaten tot het ASN Beleggingsuniversum. De ASN Energie & Innovatiepool financiert enerzijds projecten die de energietransitie mogelijk maken - zoals zonne- en windenergie, biofuels en waterstof, gedecentraliseerde energiefaciliteiten en duurzame bouw - en anderzijds projecten die bij kunnen dragen aan een duurzame samenleving, zowel binnen als buiten de energietransitie. Dat doet de pool via onderhandse leningen aan ondernemingen, overheden en non-profit-instellingen. De ASN Microkredietpool verstrekt onderhandse leningen aan en verwerft aandelen in microfinancieringsinstellingen (MFI's). Energie- en innovatieprojecten 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 ASN Bank N.V. (ASN Bank). ASN Bank 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 was tot 1 februari 2026 in handen van drie bestuurders. De bestuurder Sales en Portfoliomanagement stond tot 1 februari 2026 aan het hoofd van de afdelingen Marketing & Sales en Portfoliomanagement en gaf daarnaast leiding aan het bestuurssecretariaat. Sinds zijn vertrek werd zijn portefeuille tijdelijk waargenomen door de bestuurder Reporting & Productmanagement. Met ingang van 1 augustus 2026 is er een nieuwe bestuurder Sales en Portfoliomanagement benoemd, waarmee het bestuur weer uit drie personen bestaat. De afdeling Risicomanagement & Compliance wordt aangestuurd door de bestuurder Risicomanagement en Compliance. De bestuurder Reporting & Productmanagement is verantwoordelijk voor de afdelingen Control en Productmanagement. In totaal waren er per 30 juni 2026 32,6 fte werkzaam bij ASN Impact Investors. Hoewel ASN Impact Investors feitelijk als werkgever fungeert, zijn de werknemers formeel in dienst van ASN Bank. 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.

Algemene vergadering van aandeelhouders

Op vrijdag 12 juni 2026 vond de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van de vennootschap plaats. De vergadering werd gehouden op het kantoor van de vennootschap in Den Haag. Op de agenda stonden de behandeling van het bestuursverslag, de vaststelling van de jaarrekening over 2025 inclusief de voorstellen tot uitkering van dividend, de decharges van de directie en van de raad van commissarissen, en de benoeming van de externe accountant voor de komende periode van maximaal 10 jaar. Alle stempunten zijn met ruime meerderheid aangenomen.

De notulen en stemuitslagen staan vermeld op de website www.asnimpactinvestors.com onder *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 Fondsdokumentatie

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 de eerste helft van 2026 vonden de volgende ontwikkelingen op het gebied van wet- en regelgeving plaats die voor ASN Impact Investors met name relevant waren.

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. Alle ASN Beleggingsfondsen rapporteren onder artikel 9, omdat zij zich specifiek richten op het behalen van een duurzaamheidsdoel. Op 20 november 2025 heeft de Europese Commissie een voorstel gepresenteerd voor herziening van de SFDR. Het voorstel beoogt de regelgeving te vereenvoudigen en beter af te stemmen op de marktrealiteit. De belangrijkste wijzigingen omvatten het verminderen van openbaarmakingsverplichtingen op zowel entiteits- als productniveau en de introductie van een nieuw categoriseringssysteem met drie categorieën: 'sustainable', 'transition' en 'ESG basics'. Op 24 juni 2026 heeft de Raad van de Europese Unie zijn positie bepaald; het Europees Parlement is nog in het proces om een positie in te nemen. Vanwege de verwachte impact van de SFDR-review 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 transparantieplichtingen uit de TR van toepassing. De meeste ASN beleggingsfondsen moeten voldoen aan de transparantieplichtingen voor fondsen welke zijn opgenomen in de SFDR RTS Templates. De transparantieplichtingen voor ASN Impact Investors als fondshuis worden geconsolideerd in de

duurzaamheidsverslaglegging van de ASN Bank. Op 18 maart 2026 is de Omnibus I in werking getreden met scope wijzigingen, maar dit heeft geen significante gevolgen voor ASN Impact Investors.

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 hebben we tot nu toe geen specifieke EU-taxoniedoelstelling vastgesteld.

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). AMLR en AMLD6 zijn beide op 9 juli 2024 in werking getreden en zullen per 10 juli 2027 van toepassing zijn, waarbij de EU-lidstaten AMLD6 eerst nog moeten implementeren in hun eigen nationale wetgeving. In Nederland wordt hierdoor met name de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft) gewijzigd via de Implementatiewet ter voorkoming van witwassen en terrorismefinanciering, die in Q3 2025 is geconsulteerd en op 7 mei 2026 voor advies is aangeboden aan de Raad van State. ASN Impact Investors is als beheerder onderworpen aan de Wwft. Bij de impactfondsen 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. De verwachting is dat de nieuwe wettelijke vereisten uiterlijk in Q4 2026 in het beleid van ASN Impact Investors geïmplementeerd zullen zijn.

AIFMD II en UCITS 6

Naar aanleiding van een eerder voorstel vanuit de Europese Commissie zijn de Europese richtlijnen AIFMD en UCITS herzien. De definitieve teksten zijn op 26 maart 2024 gepubliceerd en op 15 april 2024 in werking getreden. Beide richtlijnen moesten door de EU-lidstaten binnen 24 maanden in hun eigen nationale wet- en regelgeving geïmplementeerd worden. Hiermee zijn de nieuwe en gewijzigde vereisten per 16 april 2026 van toepassing, waarbij voor sommige vereisten een bepaalde overgangperiode geldt. AIFMD II en UCITS 6 vormen het herziene Europese regelgevingskader voor alternatieve beleggingsfondsen (abi's) en voor icbe's. Dit pakket harmoniseert liquiditeitsbeheer, verbetert het toezicht op delegatie, introduceert strengere rapportageverplichtingen en stelt aanvullende regels aan loan-origination (fondsen die leningen verstrekken). De Europese toezichthouder ESMA heeft in dit kader Regulatory Technical Standards (RTS) en guidelines gepubliceerd, waaraan beleggingsfondsen die leningen verstrekken moeten voldoen om een open-ended structuur te behouden. Hiermee zijn ook kenmerken vastgesteld voor liquiditeitsbeheerinstrumenten (LMT's) die beschikbaar zijn voor open-end abi's en voor icbe's.

ASN Impact Investors beschikt over zowel een AIFM-vergunning als een UCITS-vergunning en beheert bovendien fondsen die leningen verstrekken. Sinds de tweede helft van 2025 heeft ASN Impact Investors gewerkt aan tijdige implementatie van de wijzigingen in de AIFM- en UCITS-richtlijn binnen haar bedrijfsvoering. Dit traject is in april van 2026 binnen de daartoe gestelde termijn succesvol afgerond.

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 zijn in mei 2025 begonnen en de Raad en het Parlement hebben op 18 december 2025 overeenstemming bereikt over het wetgevingspakket, dat naar verwachting in november 2026 in de plenaire vergadering van het Parlement in stemming zal worden gebracht. Hiermee zullen de nieuwe vereisten waarschijnlijk medio 2029 (medio 2028 voor PRIIPs) van toepassing zijn. Vanwege de voorgestelde wijzigingen in AIFMD, UCITS en PRIIPs blijft ASN Impact Investors de ontwikkelingen nauwgezet volgen.

Faster

Op 10 december 2024 heeft de Europese Raad de richtlijn 'Faster' aangenomen. Deze richtlijn heeft als doel om de bestaande processen rondom een teruggave van bronbelasting ('tax reclaim') of een verlaging van bronbelasting aan de bron ('relief at source') te versnellen en te vergemakkelijken. Onderdeel van deze richtlijn zijn een nieuwe digitale fiscale woonplaatsverklaring, nieuwe procedures voor het vrijstellen of terugvragen van bronbelasting en een nieuwe rapportageverplichting voor financiële intermediairs. Lidstaten moeten de richtlijn uiterlijk op 31 december 2028 hebben geïmplementeerd waarbij de geïmplementeerde regels uiterlijk op 1 januari 2030 van toepassing moeten zijn. Aangezien

de fondsen van ASN Impact Investors geregeld bronbelasting terugvragen en/of vrij laten stellen aan de bron, volgt ASN Impact Investors deze ontwikkelingen op de voet.

1.4 Fondskosten

Wij brengen per fonds een percentage in rekening om de dagelijkse werkzaamheden te vergoeden. Dit percentage kan per fonds en per Aandelenklasse 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 de eerste helft van 2026 was de LKF van de fondsen als volgt:

	LKF (op jaarbasis)	
	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief Aandelenklasse R	0,90%	0,90%
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief Aandelenklasse R	0,90%	0,90%
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal Aandelenklasse R	0,90%	0,90%
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief Aandelenklasse R	0,90%	0,90%
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief Aandelenklasse R	0,90%	0,90%
ASN Energie & Innovatiefonds Aandelenklasse R	1,04%	1,13%
ASN Microkredietfonds Aandelenklasse R	2,31%	2,31%
ASN Microkredietfonds Aandelenklasse SI	2,15%	2,15%

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 de vijf ASN Duurzame Mixfondsen bedraagt 0,90%. Rekening houdend met het belang van de vijf ASN Duurzame Mixfondsen in ASN Microkredietpool, kan de daadwerkelijke lopendekostenfactor van de vijf ASN Duurzame Mixfondsen hoger uitkomen, zoals zichtbaar in bovenstaande tabel.

Het percentage fondskosten van het ASN Energie & Innovatiefonds en het ASN Microkredietfonds Aandelenklasse R 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. Rekening houdend met het belang van het ASN Energie & Innovatiefonds in ASN Energie & Innovatiepool, komt de lopendekostenfactor van het ASN Energie & Innovatiefonds in de verslagperiode uit op 1,04% (2025: 1,08%). De lopendekostenfactor van het ASN Microkredietfonds Aandelenklasse R komt in de verslagperiode, rekening houdend met het belang van het ASN Microkredietfonds in ASN Microkredietpool, uit op 2,31% (2025: 2,31%).

1.5 In- en uitstroom ASN Beleggingsfondsen

De ASN Beleggingsfondsen (AIF en UCITS) 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 2026 met € 235 miljoen naar € 2.335 miljoen. De stijging van het fondsvermogen was voornamelijk te danken aan een positief koersresultaat van € 209 miljoen. De AIF-fondsen lieten daarnaast per saldo een instroom zien van € 26 miljoen.

De positieve instroom van per saldo € 26 miljoen was te danken aan de ASN Duurzame Mixfondsen van € 52 miljoen, wat ruimschoots de uitstroom compenseerde van € -24 miljoen voor rekening van het ASN Energie & Innovatiefonds en voor € -2 miljoen voor rekening van het ASN Microkredietfonds.

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 bestond tot 1 februari 2026 uit drie personen, met de heer Lie als directievoorzitter. De verantwoordelijkheden van de directie zijn verdeeld over drie portefeuilles. De heer Lie was tot 1 februari 2026 verantwoordelijk voor Marketing & Sales en Portfoliomanagement. Sinds zijn vertrek nam de heer Stam zijn portefeuille tijdelijk waar. Met ingang van 1 augustus 2026 is de heer Van der Putten benoemd tot directeur Marketing, Sales en Portfoliomanagement. De heer Van der Putten is sindsdien ook voorzitter van de directie. Mevrouw Rigter is directeur Risicomanagement & Compliance en tevens verantwoordelijk voor juridische en fiscale aangelegenheden. De heer Stam is directeur Reporting & Productmanagement. In de loop van 2026 zal ASN Impact Investors de organisatie versimpelen om efficiënter en wendbaarder te kunnen opereren.

Per 20 april 2026 heeft ASN Impact Investors AssetCare Fund Services B.V. als administrateur voor het ASN Energie & Innovatiefonds en de ASN Energie & Innovatiepool aangesteld. Onze verwachting is dat Asset Care ons kan voorzien van de door onze gewenste maatwerkoplossingen.

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

ASN Bank N.V.

Op 1 juli 2026 was het precies één jaar geleden dat de ondernemingsnaam van De Volksbank N.V. wijzigde naar ASN Bank N.V. en inmiddels zijn alle bankmerken ondergebracht onder één naam: ASN Bank. De in 2025 ingezette transformatie is overgegaan in de nieuwe strategie: Versimpel en Groei. Hiermee kiest ASN Bank voor een sterke focus op drie kernactiviteiten: hypotheek, sparen en betalen. ASN Impact Investors verkent momenteel meerdere scenario's om het beheer van de ASN fondsen optimaal in te richten, met als doel de duurzame missie en prestaties van de fondsen op een efficiënte en toekomstgerichte wijze verder te versterken. In dit traject zal het aantal formatieplaatsen worden gereduceerd.

Beleggingsbeleid ASN Duurzame Mixfondsen

Met ingang van 2 maart 2026 is de benchmark van de ASN Duurzame Mixfondsen gewijzigd. Dit was het gevolg van het feit dat het ASN Milieu & Waterfonds, één van de beleggingsfondsen waarin de ASN Duurzame Mixfondsen beleggen, zijn benchmark wijzigde van de FTSE Environmental Technologies 100 Index naar de Solactive Global Environmental Markets Specialists Index. De wijziging van de benchmark van het ASN Milieu & Waterfonds betekent eenzelfde wijziging binnen de samengestelde benchmark van de ASN Duurzame Mixfondsen. De doelwendingen zijn onveranderd gebleven.

Beleggingsbeleid ASN Energie & Innovatiefonds

Omdat achtergestelde (junior) leningen sinds oktober 2025 zijn onderverdeeld in de groep risicodragend kapitaal is per 2 maart 2026 de individuele beleggingsrestrictie op achtergestelde (junior) leningen - van maximaal 7,5% - vervallen. De beleggingsrestrictie op de totale groep risicodragend kapitaal is vastgesteld op maximaal 15%.

Liquiditeitsmanagementbeleid

Door de herziening van de AIFMD-richtlijn is per 16 april 2026 het liquiditeitsmanagementbeleid van de Fondsen gewijzigd. Het beleid ter beheersing van het liquiditeitsrisico is uitgebreid met twee extra instrumenten, te weten een redemption fee en een redemption gate.

Impact reports

Op 28 mei 2026 publiceerden wij de Impact Reports van de Fondsen over 2025. De rapporten geven inzicht in de (vermeden) CO₂-uitstoot, de (vermeden) impact op de biodiversiteit, het waterverbruik en andere data waarmee we transparant maken wat het effect is van elke belegde euro. De Impact Reports zijn te vinden op de website van ASN Impact Investors onder Fondsen / Documenten particulier.

Prospectuswijziging

Bij de actualisatie van het prospectus - per 1 juli 2026 - zijn de addenda, waarin alle (voorwaarden-)wijzigingen waren opgenomen die na 1 mei 2025 in werking zijn getreden, verwerkt in de lopende tekst van het prospectus. Daarnaast is het fiscale hoofdstuk van het prospectus geactualiseerd. Voorts is een nieuwe accountant aangesteld en is deze wijziging opgenomen in het prospectus. Tenslotte zijn de annexes bijgewerkt zodat de informatie voldoet aan de ESMA-richtsnoeren voor het gebruik van ESG- of duurzaamheidsgerelateerde termen in fondsnamen. In het kader van de actualisatie vinden er geen wijzigingen plaats van de voorwaarden.

SFDR

Gedurende 2026 loopt het project om verder de rapportageverplichtingen voortkomend uit Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) te automatiseren en de dataverwerkingscapaciteit uit te breiden met het datawarehouse. Per 30 juni 2026 publiceerden wij de vierde PAI-Tabel op entiteitsniveau.

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 vooral de drie pijlers: klimaat, biodiversiteit en mensenrechten. We behandelen in dit hoofdstuk de beleidsontwikkelingen en doelen voor de AIF- en de UCITS-fondsen.

Ontwikkelingen duurzaam beleggingsbeleid

Wij streven naar een duurzame, rechtvaardige samenleving. Een samenleving waarin mensen vrij zijn om hun eigen keuzes te maken, zolang ze daarmee niemand anders schaden. Waarin niemand in armoede hoeft te leven en iedereen toegang heeft tot onderwijs, goede huisvesting en gezondheidszorg.

Wij beleggen voor de fondsen uitsluitend in bedrijven, overheden, groene obligaties, microfinancieringsinstellingen en projecten die bijdragen aan een duurzame samenleving en die financieel solide zijn. Ons duurzaamheidsbeleid is vastgelegd in een aantal beleidsdocumenten, met daarin de duurzaamheidscriteria voor de selectie van alle financieringen en beleggingen. Elke pijler van dit beleid – klimaat, biodiversiteit en mensenrechten – is uitgewerkt in een apart document. Het volledige duurzaamheidsbeleid vindt u op onze website, onder 'Know what you own' en dan Duurzaamheidsbeleid.

In de afgelopen periode hebben we het duurzaamheidsbeleid op onderdelen aangepast of nieuw geformuleerd. Hierna lichten we de aanpassingen toe.

Beleid Duurzame Energie

In dit vernieuwde beleidsdocument hebben we de duurzaamheidscriteria uitgebreid voor duurzame energieprojecten, zoals batterijprojecten, waterstof, elektriciteitsnetten, laadinfrastructuur en kernenergie. Ook de voorwaarden voor beleggen in bedrijven die betrokken zijn bij kernenergie zijn aangepast. Investeren in de bouw van nieuwe kerncentrales is uitgesloten. Wel is het, onder strenge voorwaarden, mogelijk om te investeren in onderhoud en exploitatie van bestaande kerncentrales, in R&D op het gebied van kernenergie, in toeleveranciers van bestaande kerncentrales en in bedrijven die kernenergie afnemen.

Beleid Mensenrechten

In dit nieuwe document hebben we tekstuele wijzigingen doorgevoerd vanwege de overstap van dataleverancier: van Moody's naar Institutional Shareholding Services (ISS). Moody's leverde niet langer de kwaliteit en scherppte die we op dit complexe en belangrijke onderwerp verwachten. Vanwege de overstap naar ISS hebben we de tekst over de financiering van militaire producten en diensten verduidelijkt. Inhoudelijk verandert er niets aan wat we wel en niet financieren.

Handleiding duurzaamheidscriteria ASN Impact Investors

We hebben het proces van duurzaamheidsonderzoeken uitgebreider toegelicht in de *Handleiding Duurzaamheidscriteria*. Dit document beschrijft nu ook hoe we in de beoordeling omgaan met 'kleine' bedrijven (marktkapitalisatie onder 10 miljard euro) en 'grote' bedrijven (marktkapitalisatie boven 10 miljard euro). Ook hebben we verduidelijkt hoe we kijken naar duurzame energieprojecten en naar militaire producten en diensten, in lijn met de aangepaste Beleidsdocumenten van Duurzame Energie en Mensenrechten. Daarnaast leggen we uit hoe we voldoen aan de norm van 100g CO₂-uitstoot per kWh, in lijn met de Paris-Aligned Benchmark (PAB) van de EU. Verder zijn de sectorspecifieke minimumcriteria rondom ontbossing uitgebreid en zijn de criteria rondom milieumanagement, rapportage van klimaatimpact en doelstellingen voor uitstootreductie verder toegelicht.

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

Het ASN Beleggingsuniversum is de verzameling van entiteiten waaruit de beleggingen voor de fondsen worden gekozen. De selectie van de entiteiten voor het ASN Beleggingsuniversum is een grondig en zorgvuldig proces, 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 en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds) 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.

Analisten van het Sustainability Team van ASN Bank voeren het duurzaamheidsonderzoek naar bedrijven, overheden en groene, sociale en duurzame obligaties uit in opdracht van ASN Impact Investors. Het gaat niet alleen om de selectie van nieuwe entiteiten; het Sustainability Team beoordeelt ook of entiteiten die al zijn geselecteerd nog voldoen aan onze duurzaamheidscriteria. Goedgekeurde bedrijven worden minimaal eens in de vier jaar opnieuw beoordeeld. Blijkt uit specifieke informatie dat heronderzoek naar een bedrijf eerder moet plaatsvinden, dan 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 het Sustainability Team 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 hebben de directeur Sales & Portfoliomanagement, het hoofd Portfoliomanagement, de fondsmanager SRI-fondsen en de manager Duurzaamheid van ASN Impact Investors stemrecht. De Investeringscommissie heeft de beslissingsbevoegdheid om entiteiten goed of af te keuren voor het ASN Beleggingsuniversum en bereidt de goed- of afkeuring van entiteiten voor op basis van adviezen van het Team Sustainability.

22

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 op informatie die wordt verstrekt door gespecialiseerde onderzoeksinstituten, de media en niet-gouvernementele organisaties. We, of onze uitbestedingspartners, maken gebruik van de research van de volgende gespecialiseerde onderzoeksbureaus:

- Sustainalytics - verzamelt data over de duurzaamheidsprestaties van bedrijven.
- Institutional Shareholder Services (ISS) - het onderzoeksbureau ISS 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 hebben we 50 bedrijven doorgelicht die voor heronderzoek in aanmerking kwamen of nieuw waren. Per 30 juni 2026 voldeden in totaal 372 beursgenoteerde bedrijven aan onze duurzaamheidscriteria, 5 meer dan per 31 december 2025. Er zijn 14 bedrijven uit het universum verwijderd, vanwege fusies en overnames, doordat ze illiquide werden of doordat hun omvang te groot was geworden voor een specifiek beleggingsuniversum.

Overheden

In de verslagperiode hebben wij geen landen na herbeoordeling verwijderd uit het beleggingsuniversum.

Groene, sociale en duurzame obligaties

Voor de selectie van groene obligaties toetsten de analisten van Team Sustainability (ASN Bank N.V.) obligaties aan onze criteria voor groene obligaties. In de verslagperiode keurden we negen green bond frameworks goed en acht af. Een green bond framework is een standaard die beschrijft aan welke voorwaarden de onderliggende leningen moeten voldoen.

Engagement

ASN Impact Investors voert een dialoog met beursgenoteerde bedrijven uit het ASN Beleggingsuniversum. Wij stimuleren deze bedrijven om hun beleid en activiteiten te verduurzamen en vragen om opheldering als mogelijk sprake is van misstanden. Bij misstanden gaat het vaak om schendingen van mensenrechten, maar ze kunnen ook betrekking hebben op milieu of bestuur. In het verslag over het beheer van het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds rapporteren wij over het engagement dat is gevoerd met bedrijven.

Strategisch engagement voeren wij met goedgekeurde bedrijven uit een sector wanneer we hebben vastgesteld dat er in die sector veel misgaat. Ons doel is om positieve verandering te realiseren in de sector en bij de betrokken bedrijven. Ook in 2026 voeren we strategisch engagement met bedrijven over biodiversiteit en klimaat. Hierover rapporteren we op onze website, op de pagina Duurzame keuzes. Daar leest u ook hoe wij invulling geven aan het strategische engagement.

Stemmen

De ASN Beleggingsfondsen hebben stemrecht op de aandeelhoudersvergaderingen van de bedrijven waarin zij beleggen. Dit stemrecht zetten wij actief in om bedrijven te stimuleren hun beleid en praktijken te verduurzamen. Door te stemmen kunnen wij namens de fondsen invloed uitoefenen op het beleid en het management van deze bedrijven. Wij oefenen dit stemrecht uit op basis van onze missie en duurzaamheidscriteria. De uitgangspunten zijn vastgelegd in het duurzame stembeleid op onze website, onder 'Know what you own' en dan Stemmen.

In de verslagperiode stemden wij wereldwijd op 146 aandeelhoudersvergaderingen en bij 137 bedrijven, volgens ons duurzame stembeleid. Sommige bedrijven organiseren meerdere vergaderingen per jaar, wat verklaart waarom het aantal vergaderingen hoger ligt dan het aantal bedrijven. In totaal brachten wij een stem uit over 2.285 voorstellen. Wij stemden voor bij 1.730 voorstellen, tegen bij 543 voorstellen en onthielden ons van stemming bij 12 voorstellen.

Het merendeel van onze tegenstemmen betrof benoemingen van bestuurders waarbij onvoldoende werd voldaan aan onze eisen op het gebied van diversiteit (man-vrouwverhouding) en onafhankelijkheid van het bestuur. Daarnaast stemden we relatief vaak tegen voorstellen voor de beloning van bestuurders. Wij vinden het belangrijk dat bedrijven hun bestuurders niet alleen beoordelen op financiële criteria, maar ook op duurzaamheidscriteria. Met onze stemmen tegen beloningsvoorstellen zonder duurzaamheidscriteria willen wij bedrijven stimuleren hun beloningsbeleid aan te passen en zo duurzaam gedrag bevorderen.

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

Taxonomieverordening

De technische screeningcriteria tot aanvulling van de Taxonomieverordening voor ecologisch duurzame economische activiteiten zijn met betrekking tot de milieudoelstellingen van mitigatie van klimaatverandering en aanpassing aan klimaatverandering sinds 1 januari 2022 van toepassing. De technische screeningcriteria voor de andere vier milieudoelstellingen - duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, transitie naar een circulaire economie, preventie en bestrijding van verontreiniging, en bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen - zijn sinds 1 januari 2024 van toepassing. Deze gedetailleerde criteria vereisen de beschikbaarheid van meerdere, specifieke datapunten met betrekking tot elke investering. Op dit moment zijn er onvoldoende betrouwbare, tijdige en verifieerbare gegevens beschikbaar om investeringen met behulp van deze technische screeningcriteria te kunnen beoordelen.

ASN Impact Investors is van mening dat de EU-taxonomie, de EU-lijst van duurzame economische activiteiten, een belangrijk instrument kan zijn om te bepalen welke beleggingen duurzaam zijn. De taxonomie kan transparantie bevorderen, greenwashing tegengaan en de verschuiving van kapitaal naar de duurzame economie van de toekomst stimuleren. Wij kunnen echter niet instemmen met de opname van kerncentrales en fossiel gas als duurzame beleggingen onder de huidige EU-taxonomie. Dit is niet in overeenstemming met onze overtuigingen, visie en missie. Om deze reden hebben we tot nu toe geen specifieke EU-taxonomiedoelstelling vastgesteld.

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 en 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 ASN Bank 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.

Van 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 Energie & Innovatiefonds 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 daalt 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 individuele beleggingen en in de spreiding van de beleggingen over landen en sectoren. Hoofdstuk 6 geeft de halfjaarcijfers van de UCITS-fondsen weer waarin 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 Energie & Innovatiefonds 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 Energie & Innovatiefonds en het ASN Microkredietfonds beleggen de fondsen hoofdzakelijk in financiële instrumenten die aan officiële gereguleerde 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 Energie & Innovatiefonds 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.

Paraplurisiko

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 Energie & Innovatiefonds 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 paraplurisiko. Risicoverminderende maatregelen die op het aantrekken van vreemd vermogen van toepassing zijn, moeten dit paraplurisiko reduceren.

Een ander aspect van het paraplurisiko 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.

<i>Risico</i>	<i>Risicobereidheid</i>	<i>Impact</i>	<i>Materialisatie</i>	<i>Beheersing</i>
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 kan de waarde van de beleggingsportefeuille en/of de waarde van het eigen vermogen van een fonds negatief worden 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. Alle fondsen beleggen overwegend in landen waar deze minder gunstige externe factoren niet van toepassing zijn. Niettemin geldt het wijzigingsrisico belastingregimes voor alle beleggingen in alle landen, 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. Op een aantal voorwaarden na moet ook elke aandelenklasse aan deze voorwaarden voldoen. Als de fondsen / aandelenklassen niet voldoen aan een van de relevante 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 voorkomen en 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 wet 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. Als de beheerder niet voldoet aan FATCA, waardoor het

fonds wordt onderworpen aan bronbelasting van de Verenigde Staten op zijn beleggingen, dan kan dit gevolgen hebben voor de waarde van het fonds.

Afdrachtvermindingsrisico

Als van winstbelasting vrijgestelde (pensioen)lichamen en buitenlandse partijen die een teruggaaf van Nederlandse dividendbelasting kunnen claimen, toe- of uittreden tot een bepaalde aandelenklasse, kan dit invloed hebben op het rendement van een aandelenklasse. Deze participanten wijzigen namelijk de mate waarin de betreffende aandelenklasse een fiscale faciliteit (de afdrachtvermindering) kan toepassen. De afdrachtvermindering 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 onvoldoende 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 onvoldoende of niet tijdig wordt voldaan aan interne regels (beleid).

Risico	Risicobereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Compliancerisico	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 voorkomen en 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 recoveryssystemen 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 Energie & Innovatiefonds. De beleggingen in leningen en aandelenparticipaties van de ASN Energie & Innovatiepool en de ASN Microkredietpool hebben veelal geen notering aan een actieve, gereguleerde 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 uitbestedingpartijen. Wij maken in het beheer van de ASN beleggingsfondsen gebruik van verschillende uitbestedingpartijen:

- 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 insolventie 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)custodians 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 governance gebied verstaan die, indien deze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van een belegging kan veroorzaken. Voor de Fondsen wordt door ASN Impact Investors rekening gehouden met deze risico's. Afhankelijk van het type belegging werken duurzaamheidsrisico's met name door in markt- of kredietrisico's.

ASN Impact Investors verricht een analyse om per Fonds materiële duurzaamheidsrisico's te bepalen, deze kunnen zowel fysiek, als transitief van aard zijn. Dit zijn bijvoorbeeld Grootschalige natuur- en/of humanitaire rampen; Chronische klimaat risico's; en Sociale- en/of Geopolitieke onrust. Deze duurzaamheidsrisico's worden voor de Fondsen allereerst (ten dele) gemitigeerd door toepassing van de ASN Duurzaamheidscriteria. Deze criteria omvatten gedetailleerde uitsluitingen, vermijdingen en limieten die de exposure naar duurzaamheidsrisico's vermijden dan wel verminderen. Voorts wordt de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's gemitigeerd door het hanteren van spreiding in de Fondsen aan de hand van allocatielimieten en concentratielimieten.

Op basis van de geïdentificeerde materiële duurzaamheidsrisico's en de risicobeheermaatregelen beoordeelt ASN Impact Investors de waarschijnlijke effecten van deze risico's op het rendement van de Fondsen als laag, medium of hoog.

ASN Impact Investors evalueert en versterkt doorlopend haar raamwerk en methode om duurzaamheidsrisico's te monitoren, beoordelen, mitigeren en beheersen. Daarbij zal ASN Impact Investors, naargelang er meer betrouwbare data beschikbaar komen op basis waarvan de onderliggende risico's gekwantificeerd kunnen worden, een steeds nauwkeuriger inzicht krijgen in de specifieke duurzaamheidsrisico's die de Fondsen 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 waarschuwningsniveaus. 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 (BCP)

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 2026, vooruitzichten en duurzaamheidsontwikkelingen

Economische ontwikkelingen

Het militaire conflict in het Midden-Oosten en de stijgende energieprijzen brachten de wereldeconomie in de verslagperiode in een moeilijke fase. Vooral veel Europese en Aziatische landen voelden dit, omdat zij sterk afhankelijk zijn van buitenlandse energieleveranciers. Ondertussen liep de inflatie over de hele linie op, wat centrale banken voor lastige keuzes stelde.

De Amerikaanse economie hield haar groeimomentum vast, vooral dankzij sterk stijgende AI-gerelateerde investeringen. Andere kapitaaluitgaven ontwikkelden zich veel minder gunstig. Ook de consumentenbestedingen stutten de economische expansie, ondanks dat de reële inkomens leden onder het hogere inflatiepeil.

De Chinese economie verloor in de verslagperiode wat vaart, maar bleef per saldo duidelijk groeien. De export van China nam sterk toe, vooral dankzij halfgeleiders en auto's. Ook de export van groene technologieproducten steeg sterk, een ontwikkeling die samenhangt met het conflict in het Midden-Oosten, omdat energiegebruikers daardoor meer haast maakten om minder afhankelijk te worden van fossiele brandstoffen. De binnenlandse vraag bleef intussen uitermate zwak omdat huishoudens in China hun vermogen wederom aangetast zagen worden door de daling van de huizenprijzen.

De economie van de eurozone kende begin dit jaar een periode van licht herstel, maar die ging door de Iran-oorlog eind februari over in een nieuwe fase van laagconjunctuur. Vooral de detailhandels- en consumptie-gerelateerde delen van dienstverlening kregen het moeilijk: hogere energieprijzen drukten de koopkracht, terwijl het consumentenvertrouwen terugviel. Leveranciers van digitale diensten profiteerden juist, deels dankzij de toename van AI-gerelateerde activiteiten. De industrie bleef het relatief goed doen, ondanks verslechterende export omstandigheden. Dit kwam op zijn minst deels doordat afnemers vervroegde inkopen deden uit vrees voor materiaaltekorten en prijsverhogingen. Hogere uitgaven aan defensie gaven de industrie ook een steun in de rug.

Als kleine open economie had ook Nederland last van het guurdere internationale klimaat, maar desondanks waren de prestaties vergeleken met andere Europese landen niet slecht. Gunstig is dat de industrie bovengemiddeld is gericht op chip-gerelateerde sectoren en daardoor sterk profiteert van de wereldwijde hausse in AI-investeringen. Het consumentenvertrouwen kwam door de Iran-oorlog stevig onder druk, maar huishoudens bleven besteden, geholpen door een nog altijd gunstige arbeidsmarkt: de werkloosheid kwam in de verslagperiode uit op gemiddeld 4,0% van de beroepsbevolking, tegen gemiddeld 3,9% over heel 2025. De (Europees geharmoniseerde) inflatie bedroeg in de eerste helft van 2026 gemiddeld 2,6%, tegen gemiddeld 3,0% in 2025.

De stijging van de Nederlandse huizenprijzen vertraagde in de verslagperiode verder. Een hogere hypotheekrente leek zijn stempel te drukken. Daarnaast zorgde het uitpanden van woningen in reactie op strengere huurwetgeving voor een hoger woningaanbod. Volgens de NVM versterkten economische onzekerheid en geopolitieke ontwikkelingen dit effect nog, doordat huiseigenaren hun woningen eerder dan gepland verkochten. Over de eerste jaarhelft stegen de huizenprijzen volgens het Kadaster met gemiddeld 4,7% jaar-op-jaar (5,2% in het eerste kwartaal, 4,2% in het tweede), tegen 8,6% in 2025. Het aantal huizentransacties steeg in de eerste jaarhelft met 5,5%, tegen +15,6% in 2025.

Financiële markten

De ECB verhoogde op 11 juni haar rentetarieven met 25 basispunten, waarmee het depositotarief op 2,25% uitkwam. Deze stap volgde op de stijging van de inflatie, in de eurozone, (gemiddeld 2,5% in de eerste helft van 2026, tegen 2,1% in 2025) als gevolg van de oorlog in het Midden-Oosten. Een renteverhoging heeft weliswaar geen invloed op de energieprijzen - de directe oorzaak van de hogere inflatie - maar kan wel voorkomen dat de prijsstijgingen via hogere inflatieverwachtingen een eigen dynamiek krijgen. Zo probeert de ECB de doelstelling van 2% voor de middellange termijn binnen bereik te houden. Mede door dit rentebeleid van de ECB steeg de driemaands Euribor met 29 basispunten tot 2,32%.

Vooruitlopend op renteacties van de ECB stegen direct bij het uitbreken van de Iran-oorlog de korte obligatierentes in de eurozone sterk. De Nederlandse tweejaarsrente liep over de hele eerste jaarhelft gemeten met 47 basispunten op tot 2,63%. De tienjaarsrente steeg in maart eveneens sterk, maar bleef per saldo vrijwel gelijk op 2,98% (+1 basispunt).

Na een stijging van bijna 14 dollarcent in 2025 tot \$1,1746 in 2025 daalde de euro in de verslagperiode met ruim 3 dollarcent tot \$1,142. Dit weerspiegelde niet zozeer een zwakke euro, maar vooral de kracht van de dollar, die ook steeg ten opzichte van andere munten. In tegenstelling tot de ECB hielden de Amerikaanse monetaire beleidsmakers hun rentes ongewijzigd, maar op grond van een relatief sterk presterende economie en een hoge inflatie gingen markten in

toenemende mate uit van hogere tarieven in de nabije toekomst. Hierdoor stegen de Amerikaanse tweejaars obligatierentes nog harder dan die in de eurozone. De hogere Amerikaanse marktrenten maakten het aanhouden van dollars aantrekkelijker, waardoor op de internationale valutamarkten extra vraag naar de greenback ontstond. Ook de noodzakelijke financiering van de mega AI-investeringen door Amerikaanse hyperscalers heeft de vraag naar dollars gestimuleerd.

De olieprijs kende een bijzonder heftig verloop, met pieken van boven de \$118 dollar per vat eind maart en eind april. In juni daalde de prijs sterk, door hoop op vrede tussen Iran en de VS na een overeengekomen 'Memorandum of Understanding'. Per saldo steeg de Noordzee Brent-olieprijs in de eerste jaarhelft met \$12,14 dollar per vat tot \$72,94. De Europese gasprijs steeg procentueel nog sterker: in euro's met 15,38 tot € 43,68 per megawattuur, met een tussentijdse piek van € 60,85 op 19 maart.

De prijzen van industriële metalen liepen na de forse stijgingen in 2025 per saldo verder op, vermoedelijk door hogere vraag die voortkwam uit steeds grootschaligere investeringen in AI-datacenters.

De stijging van de goudprijs hield aanvankelijk aan, maar al snel volgde een terugval. Eerder leek het tanende vertrouwen in de dollar als stabiliteitsanker van het internationale financiële systeem de prijsstijging van het edelmetaal te verklaren, maar die verklaring kende gezien de aanhoudende kracht van de Amerikaanse economie kennelijk toch haar grenzen. Na een stijging van 64,7% in 2025 viel de goudprijs in de verslagperiode met 6,7% terug tot \$4036 per troy ounce. De terugval van de zilverprijs (en ook de stijging in 2025) was overigens nog veel groter.

Het uitbreken van de Iran-oorlog leidde in maart wereldwijd tot lagere aandelenkoersen, maar per saldo kregen de geopolitieke spanningen weinig vat op het beurs sentiment: over de hele linie presteerden de koersen goed.

De Amerikaanse MSCI steeg in de verslagperiode met 9,4%. Anders dan in 2025 kwam deze stijging niet van een beperkt aantal zwaargewichten in de technologiesector. Dat blijkt ook uit de stijging van de S&P-500 op basis van gelijke fondsgewichten, die met 11,1% nog iets sterker steeg dan de reguliere S&P-500. In euro's gemeten steeg de Amerikaanse MSCI met 12,4%, iets meer dan in dollars door de lichte appreciatie van de dollar. De MSCI Pacific (grotendeels Japan) eindigde 13,7% in de plus. De beurzen van opkomende markten zetten hun sterke stijging van 2025 voort: de MSCI Emerging Markets won 25,6%. De MSCI Europe steeg met 8,4%. De sector Olie & Gas liet de beste prestaties zien, mede doordat oliemaatschappijen hun raffinagemarges konden verhogen door schaarste aan autobrandstoffen en kerosine. De beweeglijkheid van energieprijzen maakte ook de handel in deze producten lucratiever. De sectoren gerelateerd aan consumentenproducten ('consumer discretionary' en 'consumer staples') bleven sterk achter, net als in 2025.

Vooruitzichten

33

De macro-economische vooruitzichten zijn niet eenduidig positief. We houden rekening met de reële mogelijkheid dat AI-gerelateerde investeringen minder hard zullen groeien of zelfs zullen terugvallen, doordat afnemers kritischer worden op de kosten en er twijfel bestaat over toekomstige rendementen. Ook de concurrentie van goedkope modellen van Chinese 'second-movers' vormt een neerwaarts risico. Verder komen bij slinkende spaarbuffers de bestedingsgrenzen voor Amerikaanse consumenten in zicht.

Voor de eurozone is het relatief gunstig dat de economie, ondanks toegenomen geopolitieke spanningen en hogere energiekosten, niet in een recessie is beland. Gaan we uit van een einde aan de oorlog later dit jaar en dalende olie- en gasprijzen, dan ligt een heropleving van de economie voor de hand, met geplande investeringen in infrastructuur (Duitsland) en defensie als belangrijke steunfactoren. Wel liggen de risico's rond dit scenario vooral aan de onderkant.

De Nederlandse economie had het aanvankelijk moeilijk door het matige internationale klimaat, maar profiteert steeds meer van het hogere groeimomentum in de eurozone. Ook de private consumptie zal de expansie aanjagen. Het consumentenvertrouwen is, ondanks enig herstel, nog altijd laag, maar bij een nog altijd lage werkloosheid blijven de reële inkomens stijgen. Dit geeft, samen met de hoge spaarbuffers, uiteindelijk de doorslag. Onzeker blijft of de knelpunten aan de aanbodkant van de economie adequaat zullen worden aangepakt. Positief is dat het kabinet Jetten de eerste stappen heeft gezet in het splende stikstofdossier.

We verwachten dat de ECB haar rentetarieven in het derde kwartaal met 25 basispunten zal verhogen, in reactie op de kosteninflatie die is ontstaan door de crisis in het Midden-Oosten. In 2027 zal de inflatiedruk naar verwachting geleidelijk afnemen, ervan uitgaande dat de energieprijzen dalen en de onderliggende inflatie gematigd blijft. Daardoor draait de centrale bank in het laatste deel van volgend jaar de beleidsverkrapping van 2026 waarschijnlijk gedeeltelijk terug, met een renteverlaging van 25 basispunten. Het depositotarief komt daarmee eind 2027 uit op 2,25%, tegen 2,5% eind 2026.

Ondanks het matige conjunctuurverloop in 2026 blijven de lange rentes op peil, vooral door het hoge inflatieniveau in combinatie met een (verdere) verkrapting van het monetaire beleid. In 2027 kunnen de lange rentes licht stijgen, ervan uitgaande dat de economische groei aantrekt. Per saldo verwachten we voor eind 2026 en eind 2027 een Nederlandse tienjaarsrente van respectievelijk 3,2% en 3,4%.

De aandelenmarkten hebben hun koerswinsten van 2025 verder uitgebouwd en zijn, ondanks een gunstige winstontwikkeling, duur te noemen: de koers-winstverhouding op basis van gerealiseerde winsten bedraagt voor de MSCI US en MSCI Europe respectievelijk 24 en 17, bij een verwachte langetermijnwinstgroei van respectievelijk 24% en 13% per jaar. Dat betekent dat er aanzienlijke neerwaartse risico's zijn. Denk bijvoorbeeld aan een minder optimistische inschatting van het langetermijnrendement op investeringen in AI.

Duurzaamheidsontwikkelingen

In de eerste helft van 2026 stond duurzaamheid opnieuw hoog op de agenda. De energietransitie zette door en landen werkten intensiever samen aan natuurbescherming. Tegelijkertijd brachten extreme weersomstandigheden, geopolitieke spanningen en wijzigingen in Europese duurzaamheidswetgeving nieuwe uitdagingen met zich mee. Deze ontwikkelingen maken duidelijk dat duurzaamheid onlosmakelijk is verbonden met economische weerbaarheid, risicomanagement en maatschappelijke stabiliteit.

Positieve ontwikkelingen

De energietransitie in Europa won in de eerste jaarhelft aan kracht. Volgens de European Electricity Review 2026 leverden wind- en zonne-energie binnen de Europese Unie in 2025 voor het eerst samen meer elektriciteit dan fossiele brandstoffen. Daarmee zet Europa een belangrijke stap richting een CO₂-arme energievoorziening. Tegelijkertijd groeit de noodzaak om te investeren in elektriciteitsnetten, energieopslag en flexibiliteit, zodat vraag en aanbod beter op elkaar aansluiten.

Ook op het gebied van natuurbescherming werd een belangrijke mijlpaal bereikt: op 17 januari 2026 trad het High Seas Treaty officieel in werking. Voor het eerst bestaat er een internationaal juridisch kader voor de bescherming van biodiversiteit op volle zee, buiten de nationale wateren. Hierdoor kunnen beschermde mariene gebieden worden aangewezen en wordt internationale samenwerking op het gebied van oceaانبescherming versterkt. Deze ontwikkeling draagt bij aan het behoud van biodiversiteit en de veerkracht van mondiale ecosystemen.

Ook internationaal stond klimaatbeleid hoog op de agenda. Tijdens de tussentijdse VN-klimaatonderhandelingen in Bonn (SB62/SB64) werkten landen verder aan de voorbereidingen voor de volgende klimaatop. Daarbij stonden de uitvoering van het Klimaatakkoord van Parijs, klimaatadaptatie en klimaatfinanciering centraal. De bijeenkomsten bevestigden dat internationale samenwerking noodzakelijk blijft om de klimaatdoelstellingen te realiseren.

Negatieve ontwikkelingen

Ook deze rapportageperiode werd gekenmerkt door de zichtbare gevolgen van klimaatverandering. Wetenschappelijk onderzoek uit maart 2026 concludeerde dat de door de mens veroorzaakte opwarming van de aarde versnelt. Daarnaast bleek begin 2026 dat de warmte-inhoud van de oceanen voor het negende jaar op rij een recordniveau had bereikt. Warmere oceanen versterken extreem weer, dragen bij aan de zeespiegelstijging en zetten mariene ecosystemen verder onder druk. Deze ontwikkelingen onderstrepen opnieuw de urgentie van het terugdringen van broeikasgasemissies en het versterken van klimaatadaptatie.

In juni was het in Europa uitzonderlijk warm. In verschillende landen werden hoge temperaturen gemeten en gezondheidswaarschuwingen afgegeven. Extreme hitte brengt niet alleen gezondheidsrisico's met zich mee, maar raakt ook de natuur, landbouw, infrastructuur en de beschikbaarheid van water. Het Planbureau voor de Leefomgeving waarschuwde onlangs opnieuw voor dreigende watercongestie in Nederland. Schoon drinkwater wordt schaarser, terwijl landbouw, industrie en woningbouw steeds vaker concurreren om dezelfde bronnen. Tegelijk zorgt klimaatverandering voor zowel langere perioden van droogte als heviger regenval. Water is niet langer vanzelfsprekend.

Daarnaast veranderde het Europese duurzaamheidslandschap ingrijpend. Op 24 februari 2026 stemde de Raad van de Europese Unie in met het Omnibus I-pakket, dat op 18 maart 2026 in werking trad. Hiermee werd de reikwijdte van de Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) en de Corporate Sustainability Due Diligence Directive (CSDDD) flink beperkt, en werden rapportageverplichtingen voor veel ondernemingen uitgesteld of vereenvoudigd. De wijzigingen moeten het Europese concurrentievermogen versterken en de administratieve lasten verlichten. Tegelijkertijd bestaat de zorg dat minder transparantie en een kleiner aantal bedrijven dat onder de regelgeving valt de voortgang op het gebied van duurzaamheid kunnen vertragen. Ook de geopolitieke situatie bleef onzeker. Aanhoudende oorlogen, handelsconflicten en spanningen rond kritieke grondstoffen beïnvloeden energieprijzen, mondiale handelsstromen en

investeringsbeslissingen. Daardoor groeit het besef dat duurzaamheid een klimaatvraagstuk is en tegelijk een wezenlijk onderdeel vormt van economische weerbaarheid, strategische autonomie en leveringszekerheid.

Den Haag, 26 augustus 2026

Directie ASN Impact Investors

Dennis van der Putten, directievoorzitter / directeur Marketing, Sales & Portfoliomanagement

Marjolein Rigter, directeur Risicomanagement & Compliance

Dirk-Jan Stam, directeur Reporting & Productmanagement



2 Verslag over het beheer van de ASN AIF-Beleggingsfondsen





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, ASN Milieu & Waterfonds, ASN Duurzaam Aandelenfonds en 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 portefeuillevreiding van 90% defensieve beleggingen (ASN Duurzaam Obligatiefonds en ASN Microkredietpool) en 10% offensieve beleggingen (ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Milieu & Waterfonds en 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 gericht op het realiseren van vermogensgroei op de lange termijn.

Meer informatie over de onderliggende beleggingen van het ASN Microkredietfonds vindt u in paragraaf 2.7, en van de UCITS-fondsen in het halfjaarbericht 2026 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 %

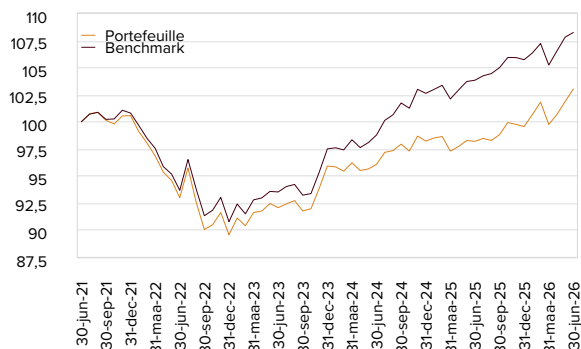
	Fonds	Benchmark
Eerste halfjaar 2026	3,48%	2,36%
2025	1,37%	3,02%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	3,81%	4,98%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	0,60%	1,59%
Gemiddeld per jaar sinds start (10-01-2017)	2,72%	3,58%

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief behaalde over de eerste helft van 2026 een rendement op basis van de intrinsieke waarde van 3,48% (eerste helft van 2025: -0,01%). Het rendement is inclusief het herbelegde dividend van € 0,75 over 2025 (over 2024: € 0,90 per aandeel). De samengestelde benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van 2,36%. Deze samengestelde benchmark is als volgt opgebouwd:

Gewicht	Benchmark	Onderliggende benchmark
67%	Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds	Bloomberg 60% EUR Treasury 1-10yr en 40% 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	Solactive Global Environmental Specialists 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.

Geïndexeerd rendement over de afgelopen 5 jaar



Rendementsbijdragen

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief heeft over de eerste helft van 2026 een positief absoluut rendement behaald. Het was een halfjaar waarin geopolitieke spanningen voortdurend hun stempel drukten op de financiële markten. Beleggers startten 2026 nog optimistisch: eerdere handelsconflicten hadden beperkte gevolgen gehad, de inflatie ontwikkelde zich gunstig en er leek ruimte te komen voor versoepeling van het monetaire beleid. Maar in de loop van het eerste kwartaal sloeg het sentiment om. Begin maart leidde de escalatie van het conflict in Iran tot sluiting van de Straat van Hormuz, wat de olie- en gasleveringen vanuit de Golfregio ernstig verstoorde. De olieprijs steeg tot boven de 110 dollar per vat, en ook de gasprijzen in Europa en Azië liepen sterk op. Het resultaat was een wereldwijde energieschok, die duidelijk maakte hoe afhankelijk Europa en Azië nog altijd zijn van fossiele brandstoffen uit de Golfregio.

De stijgende energieprijzen dreven de inflatie in de eurozone opnieuw op tot boven de ECB-doelstelling van 2%, waardoor het risico op stagflatie toenam. Zowel de ECB als de Fed hield de rente begin dit jaar ongewijzigd, terwijl de markten op verlagingen hadden gerekend. De nieuwe Fed-voorzitter Warsh sloeg daarbij een havikachtige toon aan: prijsstabiliteit kreeg prioriteit boven economische groei. In de loop van het tweede kwartaal keerde het tij geleidelijk. Begin mei was er hoop op een akkoord tussen Iran en de Verenigde Staten, en op 14 juni werd een vredesplan van veertien punten gepresenteerd. De olieprijs zakte toen sterk terug, en de rente daalde mee. Ondanks de aanhoudende onzekerheid was de economie veerkrachtig. Kunstmatige intelligentie bleef gedurende het hele halfjaar een dominante kracht op de financiële markten, met structureel hoge investeringen in halfgeleiderapparatuur en AI-infrastructuur. Zo werd de verslagperiode, ondanks aanzienlijke onzekerheden, gekenmerkt door herstelvermogen en een geleidelijk terugkerend vertrouwen op de financiële markten.

Het fonds behaalde over de eerste zes maanden een positief absoluut rendement, en presteerde beter dan de benchmark. Alle onderliggende fondsen waren positief voor het fondsrendement. Het meest gunstig was het Duurzaam Aandelenfonds. Dit fonds deed het beter dan de benchmark, dankzij zowel de sectorpositionering als individuele aandelenposities. Daarnaast leverde het Duurzaam Obligatiefonds een grote positieve bijdrage aan het fondsrendement, al bleef het achter bij de vergelijkingsmaatstaf die we gebruiken binnen de mixfondsen. De microfinancieringsbeleggingen waren eveneens positief. De rente-inkomsten bleven stabiel, al drukte de wisselvallige dollarkoers op het netto valutarisultaat. Het Duurzaam Small & Midcapfonds én het Milieu en Waterfonds droegen beiden ook positief bij aan het fondsrendement, maar bleven achter bij hun benchmarks. Dit kwam vooral door de allocatie naar sectoren en de selectie van individuele aandelen.

Onderstaande tabel laat zien waaraan de resultaten kunnen worden toegeschreven.

Performance-attributie	T.o.v. benchmark	Absolute performance
Totaal ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	1,12%	3,48%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	1,19%	2,02%
ASN Microkredietpool	0,06%	0,71%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	-0,01%	0,05%
ASN Milieu & Waterfonds	-0,09%	0,17%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	-0,05%	0,62%
<i>Nauwkeurigheid¹</i>	<i>0,02%</i>	<i>-0,09%</i>

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 2026	51,12
Koers 31 december 2025	50,21
Hoogste koers in 12 maanden	51,55
Laagste koers in 12 maanden	49,38
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2026 ¹	51,21
Dividend over het boekjaar 2025	0,75

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

Fondsomvang

	30-06-2026	31-12-2025
Fondsomvang in duizenden euro's	40.178	40.656
Aantal uitstaande aandelen	784.592	809.572



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 portefeuillevreiding van 75% defensieve beleggingen (ASN Duurzaam Obligatiefonds en ASN Microkredietpool) en 25% offensieve beleggingen (ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Milieu & Waterfonds en 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 gericht op het realiseren van vermogensgroei op de lange termijn.

Meer informatie over de onderliggende beleggingen van het ASN Microkredietfonds vindt u in paragraaf 2.7, en van de UCITS-fondsen in het halfjaarbericht 2026 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. 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

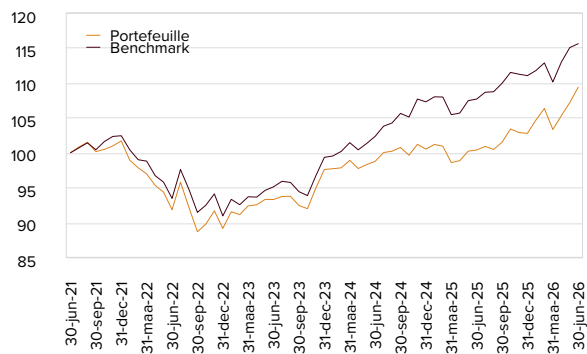
Rendement in %

	Fonds	Benchmark
Eerste halfjaar 2026	6,44%	4,11%
2025	2,25%	3,50%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	5,45%	6,72%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	1,81%	2,95%
Gemiddeld per jaar sinds start (10-01-2017)	4,24%	5,08%

Het ASN Duurzaam Mixfonds Defensief behaalde over de eerste helft van 2026 een rendement op basis van de intrinsieke waarde van 6,44% (eerste helft van 2025: -0,13%). Het rendement is inclusief het herbelegde dividend van € 0,80 over 2025 (over 2024 : € 1,00 per aandeel). De samengestelde benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van 4,11%.



Geïndexeerd rendement over de afgelopen 5 jaar



Deze samengestelde benchmark is als volgt opgebouwd:

Gewicht	Benchmark	Onderliggende benchmark
56%	Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds	Bloomberg 60% EUR Treasury 1-10yr en 40% 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	Solactive Global Environmental Specialists 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 heeft over de eerste helft van 2026 een positief absoluut rendement behaald. Het was een halfjaar waarin geopolitieke spanningen voortdurend hun stempel drukten op de financiële markten. Beleggers startten 2026 nog optimistisch: eerdere handelsconflicten hadden beperkte gevolgen gehad, de inflatie ontwikkelde zich gunstig en er leek ruimte te komen voor versoepeling van het monetaire beleid. Maar in de loop van het eerste kwartaal sloeg het sentiment om. Begin maart leidde de escalatie van het conflict in Iran tot sluiting van de Straat van Hormuz, wat de olie- en gasleveringen vanuit de Golfregio ernstig verstoorde. De olieprijs steeg tot boven de 110 dollar per vat, en ook de gasprijzen in Europa en Azië liepen sterk op. Het resultaat was een wereldwijde energieschok, die duidelijk maakte hoe afhankelijk Europa en Azië nog altijd zijn van fossiele brandstoffen uit de Golfregio.

De stijgende energieprijzen dreven de inflatie in de eurozone opnieuw op tot boven de ECB-doelstelling van 2%, waardoor het risico op stagflatie toenam. Zowel de ECB als de Fed hield de rente begin dit jaar ongewijzigd, terwijl de markten op verlagingen hadden gerekend. De nieuwe Fed-voorzitter Warsh sloeg daarbij een havikachtige toon aan: prijsstabiliteit kreeg prioriteit boven economische groei. In de loop van het tweede kwartaal keerde het tij geleidelijk. Begin mei was er hoop op een akkoord tussen Iran en de Verenigde Staten, en op 14 juni werd een vredesplan van veertien punten gepresenteerd. De olieprijs zakte toen sterk terug, en de rente daalde mee. Ondanks de aanhoudende onzekerheid was de economie veerkrachtig. Kunstmatige intelligentie bleef gedurende het hele halfjaar een dominante kracht op de financiële markten, met structureel hoge investeringen in halfgeleiderapparatuur en AI-infrastructuur. Zo werd de verslagperiode, ondanks aanzienlijke onzekerheden, gekenmerkt door herstelvermogen en een geleidelijk terugkerend vertrouwen op de financiële markten.

Het fonds behaalde over de eerste zes maanden een positief absoluut rendement, en presteerde beter dan de benchmark. Alle onderliggende fondsen waren positief voor het fondsrendement. Het meest gunstig was het Duurzaam Aandelenfonds. Dit fonds deed het beter dan de benchmark, dankzij zowel de sectorpositionering als individuele aandelenposities. Daarnaast leverde het Milieu & Waterfonds een grote positieve bijdrage aan het fondsrendement, al bleef het achter bij de vergelijkingsmaatstaf die we gebruiken binnen de mixfondsen. De microfinancieringsbeleggingen waren eveneens positief. De rente-inkomsten bleven stabiel, al drukte de wisselvallige dollarkoers op het netto valutaresultaat. Het Duurzaam Small & Midcapfonds droeg ook bij aan het fondsrendement, maar bleef achter bij de benchmark. Dit kwam vooral door de overwegingen in de sectoren industrie en vastgoed en de overweging naar het Verenigd Koninkrijk. Het Duurzaam Obligatiefonds leverde ook een positieve bijdrage aan het fondsresultaat, vooral dankzij de beleggingen in groene obligaties.

Onderstaande tabel laat zien waaraan de resultaten kunnen worden toegeschreven.

Performance-attributie	T.o.v. benchmark	Absolute performance
Totaal ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	2,33%	6,44%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	2,83%	4,80%
ASN Microkredietpool	0,05%	0,59%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	-0,01%	0,10%
ASN Milieu & Waterfonds	-0,37%	0,67%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	-0,04%	0,52%
<i>Nauwkeurigheid¹</i>	<i>-0,13%</i>	<i>-0,24%</i>

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 2026	58,62
Koers 31 december 2025	56,07
Hoogste koers in 12 maanden	58,90
Laagste koers in 12 maanden	54,45
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2026 ¹	58,83
Dividend over het boekjaar 2025	0,80

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

Fondsomvang

	30-06-2026	31-12-2025
Fondsomvang in duizenden euro's	110.648	102.959
Aantal uitstaande aandelen	1.880.741	1.837.438



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 portefeuillevverdeling van 55% defensieve beleggingen (ASN Duurzaam Obligatiefonds en ASN Microkredietpool) en 45% offensieve beleggingen (ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Milieu & Waterfonds en 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 gericht op het realiseren van vermogensgroei op de lange termijn.

Meer informatie over de onderliggende beleggingen van het ASN Microkredietfonds vindt u in paragraaf 2.7, en van de UCITS-fondsen in het halfjaarbericht 2026 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 %

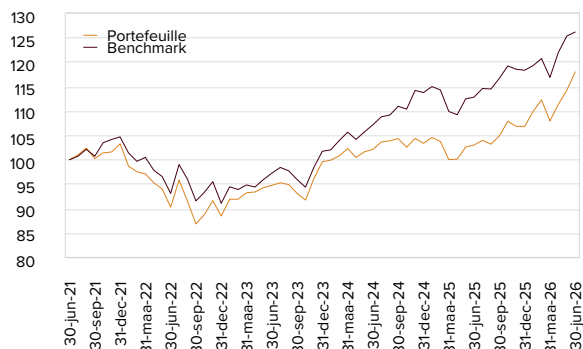
	Fonds	Benchmark
Eerste halfjaar 2026	10,45%	6,62%
2025	3,34%	4,02%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	7,58%	9,06%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	3,36%	4,76%
Gemiddeld per jaar sinds start (10-01-2017)	6,26%	7,02%

Het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal behaalde over de eerste helft van 2026 een rendement op basis van de intrinsieke waarde van 10,45% (eerste helft van 2025: -0,33%). Het rendement is inclusief het herbelegde dividend van € 0,90 over 2025 (over 2024: € 1,10 per aandeel). De samengestelde benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van 6,62%. Deze samengestelde benchmark is als volgt opgebouwd:

Gewicht	Benchmark	Onderliggende benchmark
41%	Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds	Bloomberg 60% EUR Treasury 1-10yr en 40% 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	Solactive Global Environmental Specialists 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.

Geïndexeerd rendement over de afgelopen 5 jaar



Rendementsbijdragen

Het ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal heeft over de eerste helft van 2026 een positief absoluut rendement behaald. Het was een halfjaar waarin geopolitieke spanningen voortdurend hun stempel drukten op de financiële markten. Beleggers startten 2026 nog optimistisch: eerdere handelsconflicten hadden beperkte gevolgen gehad, de inflatie ontwikkelde zich gunstig en er leek ruimte te komen voor versoepeling van het monetaire beleid. Maar in de loop van het eerste kwartaal sloeg het sentiment om. Begin maart leidde de escalatie van het conflict in Iran tot sluiting van de Straat van Hormuz, wat de olie- en gasleveringen vanuit de Golfregio ernstig verstoorde. De olieprijs steeg tot boven de 110 dollar per vat, en ook de gasprijzen in Europa en Azië liepen sterk op. Het resultaat was een wereldwijde energieschok, die duidelijk maakte hoe afhankelijk Europa en Azië nog altijd zijn van fossiele brandstoffen uit de Golfregio.

De stijgende energieprijzen dreven de inflatie in de eurozone opnieuw op tot boven de ECB-doelstelling van 2%, waardoor het risico op stagflatie toenam. Zowel de ECB als de Fed hield de rente begin dit jaar ongewijzigd, terwijl de markten op verlagingen hadden gerekend. De nieuwe Fed-voorzitter Warsh sloeg daarbij een havikachtige toon aan: prijsstabiliteit kreeg prioriteit boven economische groei. In de loop van het tweede kwartaal keerde het tij geleidelijk. Begin mei was er hoop op een akkoord tussen Iran en de Verenigde Staten, en op 14 juni werd een vredesplan van veertien punten gepresenteerd. De olieprijs zakte toen sterk terug, en de rente daalde mee. Ondanks de aanhoudende onzekerheid was de economie veerkrachtig. Kunstmatige intelligentie bleef gedurende het hele halfjaar een dominante kracht op de financiële markten, met structureel hoge investeringen in halfgeleiderapparatuur en AI-infrastructuur. Zo werd de verslagperiode, ondanks aanzienlijke onzekerheden, gekenmerkt door herstelvermogen en een geleidelijk terugkerend vertrouwen op de financiële markten.

Het fonds behaalde over de eerste zes maanden een positief absoluut rendement, en presteerde beter dan de benchmark. Alle onderliggende fondsen waren positief voor het fondsrendement. Het meest gunstig was het Duurzaam Aandelenfonds. Dit fonds deed het beter dan de benchmark, dankzij zowel de sectorpositionering als individuele aandelenposities. Daarnaast leverde het Milieu & Waterfonds een grote positieve bijdrage aan het fondsrendement, al bleef het achter bij de vergelijkingsmaatstaf die we gebruiken binnen de mixfondsen. De microfinancieringsbeleggingen waren eveneens positief. De rente-inkomsten bleven stabiel, al drukte de wisselvallige dollarkoers op het netto valutaresultaat. Het Duurzaam Small & Midcapfonds droeg ook bij aan het fondsrendement, maar bleef achter bij de benchmark. Dit kwam vooral door de overwegingen in de sectoren industrie en vastgoed en de overweging naar het Verenigd Koninkrijk. Het Duurzaam Obligatiefonds leverde ook een positieve bijdrage aan het fondsresultaat, vooral dankzij de beleggingen in groene obligaties.

Onderstaande tabel laat zien waaraan de resultaten kunnen worden toegeschreven.

Performance-attributie	T.o.v. benchmark	Absolute performance
Totaal ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	3,84%	10,45%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	4,91%	8,34%
ASN Microkredietpool	0,04%	0,43%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	-0,02%	0,15%
ASN Milieu & Waterfonds	-0,83%	1,51%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	-0,03%	0,38%
<i>Nauwkeurigheid¹</i>	<i>-0,23%</i>	<i>-0,36%</i>

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 2026	69,26
Koers 31 december 2025	64,00
Hoogste koers in 12 maanden	69,30
Laagste koers in 12 maanden	61,21
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2026 ¹	69,67
Dividend over het boekjaar 2025	0,90

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

Fondsomvang

	30-06-2026	31-12-2025
Fondsomvang in duizenden euro's	762.148	691.299
Aantal uitstaande aandelen	10.939.746	10.817.511



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 (ASN Duurzaam Obligatiefonds en ASN Microkredietpool) en 70% offensieve beleggingen (ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Milieu & Waterfonds en 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 gericht op het realiseren van vermogensgroei op de lange termijn.

Meer informatie over onderliggende beleggingen van het ASN Microkredietfonds vindt u in paragraaf 2.7, en van de UCITS-fondsen in het halfjaarbericht 2026 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 %

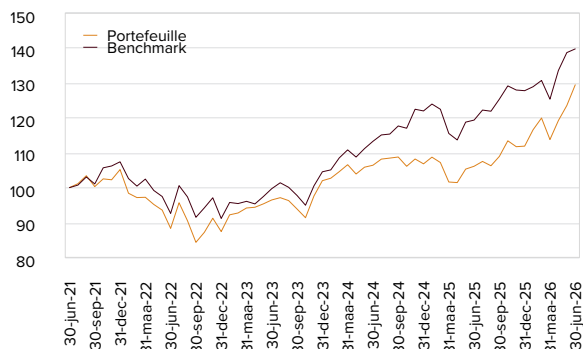
	Fonds	Benchmark
Eerste halfjaar 2026	15,71%	9,40%
2025	4,75%	4,76%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	10,31%	11,93%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	5,30%	6,93%
Gemiddeld per jaar sinds start (10-01-2017)	8,78%	9,38%

Het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief behaalde over de eerste helft van 2026 een rendement op basis van de intrinsieke waarde van 15,71% (eerste helft van 2025: -0,64%). Het rendement is inclusief het herbelegde dividend van € 0,95 over 2025 (over 2024: € 1,20 per aandeel). De samengestelde benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van 9,40%. 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 60% EUR Treasury 1-10yr en 40% Euro Green Bond Government Related 1-10yr
13%	Benchmark ASN Milieu & Waterfonds	Solactive Global Environmental Specialists 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.

Geïndexeerd rendement over de afgelopen 5 jaar



Rendementsbijdragen

Het ASN Duurzaam Mixfonds Offensief heeft over de eerste helft van 2026 een positief absoluut rendement behaald. Het was een halfjaar waarin geopolitieke spanningen voortdurend hun stempel drukten op de financiële markten. Beleggers startten 2026 nog optimistisch: eerdere handelsconflicten hadden beperkte gevolgen gehad, de inflatie ontwikkelde zich gunstig en er leek ruimte te komen voor versoepeling van het monetaire beleid. Maar in de loop van het eerste kwartaal sloeg het sentiment om. Begin maart leidde de escalatie van het conflict in Iran tot sluiting van de Straat van Hormuz, wat de olie- en gasleveringen vanuit de Golfregio ernstig verstoorde. De olieprijs steeg tot boven de 110 dollar per vat, en ook de gasprijzen in Europa en Azië liepen sterk op. Het resultaat was een wereldwijde energieschok, die duidelijk maakte hoe afhankelijk Europa en Azië nog altijd zijn van fossiele brandstoffen uit de Golfregio.

De stijgende energieprijzen dreven de inflatie in de eurozone opnieuw op tot boven de ECB-doelstelling van 2%, waardoor het risico op stagflatie toenam. Zowel de ECB als de Fed hield de rente begin dit jaar ongewijzigd, terwijl de markten op verlagingen hadden gerekend. De nieuwe Fed-voorzitter Warsh sloeg daarbij een havikachtige toon aan: prijsstabiliteit kreeg prioriteit boven economische groei. In de loop van het tweede kwartaal keerde het tij geleidelijk. Begin mei was er hoop op een akkoord tussen Iran en de Verenigde Staten, en op 14 juni werd een vredesplan van veertien punten gepresenteerd. De olieprijs zakte toen sterk terug, en de rente daalde mee. Ondanks de aanhoudende onzekerheid was de economie veerkrachtig. Kunstmatige intelligentie bleef gedurende het hele halfjaar een dominante kracht op de financiële markten, met structureel hoge investeringen in halfgeleiderapparatuur en AI-infrastructuur. Zo werd de verslagperiode, ondanks aanzienlijke onzekerheden, gekenmerkt door herstelvermogen en een geleidelijk terugkerend vertrouwen op de financiële markten.

Het fonds behaalde over de eerste zes maanden een positief absoluut rendement, en presteerde beter dan de benchmark. Alle onderliggende fondsen waren positief voor het fondsrendement. Het meest gunstig was het Duurzaam Aandelenfonds. Dit fonds deed het beter dan de benchmark, dankzij zowel de sectorpositionering als individuele aandelenposities. Daarnaast leverde het Milieu & Waterfonds een grote positieve bijdrage aan het fondsrendement, al bleef het achter bij de vergelijkingsmaatstaf die we gebruiken binnen de mixfondsen. De microfinancieringsbeleggingen waren eveneens positief. De rente-inkomsten bleven stabiel, al drukte de wisselvallige dollarkoers op het netto valutaresultaat. Het Duurzaam Small & Midcapfonds droeg ook bij aan het fondsrendement, maar bleef achter bij de benchmark. Dit kwam vooral door de overwegingen in de sectoren industrie en vastgoed en de overweging naar het Verenigd Koninkrijk. Het Duurzaam Obligatiefonds leverde ook een positieve bijdrage aan het fondsresultaat, vooral dankzij de beleggingen in groene obligaties.

Onderstaande tabel laat zien waaraan de resultaten kunnen worden toegeschreven.

Performance-attributie	T.o.v. benchmark	Absolute performance
Totaal ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	6,30%	15,71%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	7,74%	13,14%
ASN Microkredietpool	0,02%	0,25%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	-0,03%	0,24%
ASN Milieu & Waterfonds	-1,20%	2,19%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	-0,02%	0,20%
<i>Nauwkeurigheid¹</i>	<i>-0,22%</i>	<i>-0,31%</i>

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 2026	86,53
Koers 31 december 2025	76,47
Hoogste koers in 12 maanden	86,53
Laagste koers in 12 maanden	71,56
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2026 ¹	87,27
Dividend over het boekjaar 2025	0,95

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

Fondsomvang

	30-06-2026	31-12-2025
Fondsomvang in duizenden euro's	479.647	395.110
Aantal uitstaande aandelen	5.496.352	5.180.962



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 portefeuillevverdeling van 10% defensieve beleggingen (ASN Duurzaam Obligatiefonds en ASN Microkredietpool) en 90% offensieve beleggingen (ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Milieu & Waterfonds en 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 gericht op het realiseren van vermogensgroei op de lange termijn.

Meer informatie over de onderliggende beleggingen van het ASN Microkredietfonds vindt u in paragraaf 2.7, en van de UCITS-fondsen in het halfjaarbericht 2026 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 %

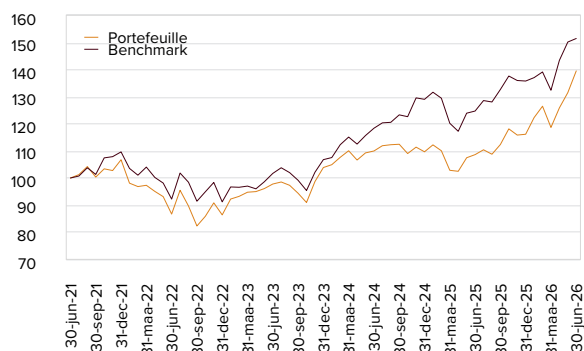
	Fonds	Benchmark
Eerste halfjaar 2026	20,11%	11,63%
2025	5,90%	5,23%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	12,57%	14,22%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	6,88%	8,67%
Gemiddeld per jaar sinds start (10-01-2017)	10,75%	11,14%

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief behaalde over de eerste helft van 2026 een rendement op basis van de intrinsieke waarde van 20,11% (eerste helft van 2025: -0,95%). Het rendement is inclusief het herbelegde dividend van € 1,10 over 2025 (over 2024: € 1,30 per aandeel). De samengestelde benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van 11,63%. 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	Solactive Global Environmental Specialists Index
7%	Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds	Bloomberg 60% EUR Treasury 1-10yr en 40% 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.

Geïndexeerd rendement over de afgelopen 5 jaar



Rendementsbijdragen

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief heeft over de eerste helft van 2026 een positief absoluut rendement behaald. Het was een halfjaar waarin geopolitieke spanningen voortdurend hun stempel drukten op de financiële markten. Beleggers startten 2026 nog optimistisch: eerdere handelssconflicten hadden beperkte gevolgen gehad, de inflatie ontwikkelde zich gunstig en er leek ruimte te komen voor versoepeling van het monetaire beleid. Maar in de loop van het eerste kwartaal sloeg het sentiment om. Begin maart leidde de escalatie van het conflict in Iran tot sluiting van de Straat van Hormuz, wat de olie- en gasleveringen vanuit de Golfregio ernstig verstoorde. De olieprijs steeg tot boven de 110 dollar per vat, en ook de gasprijzen in Europa en Azië liepen sterk op. Het resultaat was een wereldwijde energieschok, die duidelijk maakte hoe afhankelijk Europa en Azië nog altijd zijn van fossiele brandstoffen uit de Golfregio.

De stijgende energieprijzen dreven de inflatie in de eurozone opnieuw op tot boven de ECB-doelstelling van 2%, waardoor het risico op stagflatie toenam. Zowel de ECB als de Fed hield de rente begin dit jaar ongewijzigd, terwijl de markten op verlagingen hadden gerekend. De nieuwe Fed-voorzitter Warsh sloeg daarbij een havikachtige toon aan: prijsstabiliteit kreeg prioriteit boven economische groei. In de loop van het tweede kwartaal keerde het tij geleidelijk. Begin mei was er hoop op een akkoord tussen Iran en de Verenigde Staten, en op 14 juni werd een vredesplan van veertien punten gepresenteerd. De olieprijs zakte toen sterk terug, en de rente daalde mee. Ondanks de aanhoudende onzekerheid was de economie veerkrachtig. Kunstmatige intelligentie bleef gedurende het hele halfjaar een dominante kracht op de financiële markten, met structureel hoge investeringen in halfgeleiderapparatuur en AI-infrastructuur. Zo werd de verslagperiode, ondanks aanzienlijke onzekerheden, gekenmerkt door herstelvermogen en een geleidelijk terugkerend vertrouwen op de financiële markten.

Het fonds behaalde over de eerste zes maanden een positief absoluut rendement, en presteerde beter dan de benchmark. Alle onderliggende fondsen waren positief voor het fondsrendement. Het meest gunstig was het Duurzaam Aandelenfonds. Dit fonds deed het beter dan de benchmark, dankzij zowel de sectorpositionering als individuele aandelenposities. Daarnaast leverde het Milieu & Waterfonds een grote positieve bijdrage aan het fondsrendement, al bleef het achter bij de vergelijkingsmaatstaf die we gebruiken binnen de mixfondsen. De microfinancieringsbeleggingen waren eveneens positief. De rente-inkomsten bleven stabiel, al drukte de wisselvallige dollarkoers op het netto valutarisultaat. Het Duurzaam Small & Midcapfonds droeg ook bij aan het fondsrendement, maar bleef achter bij de benchmark. Dit kwam vooral door de overwegingen in de sectoren industrie en vastgoed en de overweging naar het Verenigd Koninkrijk. Het Duurzaam Obligatiefonds leverde ook een positieve bijdrage aan het fondsresultaat, vooral dankzij de beleggingen in groene obligaties.

Onderstaande tabel laat zien waaraan de resultaten kunnen worden toegeschreven.

Performance-attributie	T.o.v. benchmark	Absolute performance
Totaal ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	8,48%	20,11%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	10,13%	17,18%
ASN Microkredietpool	0,01%	0,09%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	-0,03%	0,29%
ASN Milieu & Waterfonds	-1,48%	2,69%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	-0,01%	0,07%
<i>Nauwkeurigheid¹</i>	<i>-0,14%</i>	<i>-0,21%</i>

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

Kerncijfers ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief

Kerncijfers in euro's

Koers 30 juni 2026	101,15
Koers 31 december 2025	86,37
Hoogste koers in 12 maanden	101,15
Laagste koers in 12 maanden	79,41
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2026 ¹	102,22
Dividend over het boekjaar 2025	1,10

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

Fondsomvang

	30-06-2026	31-12-2025
Fondsomvang in duizenden euro's	521.285	423.631
Aantal uitstaande aandelen	5.099.403	4.922.971

2.6 ASN Energie & Innovatiefonds

Fondsprofiel

Het ASN Energie & Innovatiefonds belegt in bewezen technologie die essentieel is voor het energiesysteem van de toekomst, zoals energieopslag, laadinfrastructuur, circulaire productie, duurzame mobiliteit en energiezuinige gebouwen. Het fonds verstrekt onderhandse leningen, al dan niet achtergesteld, en neemt deel in het aandelenkapitaal van projecten en bedrijven die bijdragen aan de versnelling van de energietransitie en in innovaties die een duurzame samenleving aanjagen. Het fonds belegt zowel direct als via de ASN Energie & Innovatiepool in projecten en bedrijven.

Het ASN Energie & Innovatiefonds kan uitsluitend beleggen in projecten en bedrijven die zijn toegelaten tot het beleggingsuniversum van het fonds en voldoen aan de duurzame beleggingsdoelstellingen van ASN Impact Investors. Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bevat alle informatie over het beleggingsbeleid en de vaststelling van het Beleggingsuniversum van dit fonds. U vindt dit prospectus op de website, onder Documenten.

Beleggingsbeleid ASN Energie & Innovatiefonds

In Nederland is de energietransitie in een nieuwe fase beland. De opmars van schone energiebronnen zoals zon en wind is zo ver gevorderd, dat de nadruk nu ligt op bijvoorbeeld het slim opwekken, distribueren en opslaan van energie en verduurzaming van mobiliteit, productieprocessen en de bebouwde omgeving. Deze volgende fase vraagt om gerichte, lokale investeringen op het juiste moment. Het ASN Energie & Innovatiefonds investeert in bedrijven en projecten die bijdragen aan het versnellen van de energie- en circulaire transitie in Nederland.

Met het ASN Energie & Innovatiefonds investeren we in technologie die essentieel is. Denk aan energieopslag, laadinfrastructuur, circulaire productie, duurzame mobiliteit en energiezuinige gebouwen. In deze nieuwe fase van de energietransitie is het van groot belang om innovatieve oplossingen van de grond te krijgen en om bewezen technologieën op te schalen. Samen met investeringsadviseur StartGreen Capital zetten we in op maatwerk en flexibiliteit om deze innovaties en projecten in Nederland gericht te stimuleren.

Het ASN Energie & Innovatiefonds kan tot maximaal 30% van het fondsvermogen beleggen in opkomende landen. Dit doen wij altijd samen met andere impactinvesteerders. Veel opkomende markten beschikken over natuurlijke energiebronnen die kansen bieden om bij te dragen aan en te profiteren van de energietransitie. Het fonds hanteert hiervoor een geografisch gespreid financieringsbeleid en is wereldwijd actief in verschillende opkomende landen. Voor deze projecten treedt FMO Investment Management B.V. (FMO) op als investeringsadviseur.

Het ASN Energie & Innovatiefonds belegt op een maatschappelijk verantwoorde manier in onderhandse leningen aan of in het eigen vermogen van projecten. Alleen projecten die zijn toegelaten tot het beleggingsuniversum van het ASN Energie & Innovatiefonds en voldoen aan vooraf vastgestelde investeringscriteria komen in aanmerking. Deze criteria omvatten onder meer eisen aan de kwaliteit van de projectuitvoerder en projectmanager, de omvang van het project en de impact ervan op de omgeving.

Portefeuillebeheer 2026

De energietransitie blijft volop kansen bieden voor duurzame investeringen; van zonne-energie, slimme batterijopslag en duurzame industrie tot elektrisch vervoer en warmte in de gebouwde omgeving. Voor zon- en windenergie is een nieuwe subsidieronde opengesteld, wat nieuwe mogelijkheden creëert voor zon- en windprojecten. Het stroomnet raakt soms overbelast, waardoor opgewekte energie niet altijd kan worden geleverd en er zelfs negatieve uren ontstaan. Slimme batterijsystemen spelen hierop in: ze slaan energie op of leveren juist terug, afhankelijk van het overschot of tekort in de markt. Ook de transportsector is in beweging. De verschuiving naar elektrisch rijden maakt laadoplossingen voor vrachtwagens en bussen mogelijk een interessante investeringskans. Daarnaast volgt het fonds de ontwikkelingen in de recyclingindustrie, waar hoogwaardige grondstoffen worden hergebruikt. Ten slotte is er warmte- en koudeopslag (WKO): collectieve warmtenetten en maatregelen die gebouwen energiezuiniger maken. Het fonds heeft hier al een belang in en volgt de ontwikkelingen en investeringsmogelijkheden in deze sector met grote interesse.

In de eerste helft van 2026 heeft het ASN Energie & Innovatiefonds vier nieuwe financieringen in Nederland verstrekt, met een totale omvang van ruim € 18,3 miljoen. Het gaat om een combinatie van aandelenkapitaal en (achtergestelde) leningen. Van dit bedrag is € 12,8 miljoen direct uitgekeerd aan de projecten. Het resterende deel, de zogeheten comitteringen, bedroeg per eind juni € 5,5 miljoen en wordt in de loop van 2026 uitgekeerd. Daarnaast ontving een



bestaand project € 0,75 miljoen aan aanvullend aandelenkapitaal. In opkomende markten werden dit kwartaal geen nieuwe leningen verstrekt.

Ultimo juni 2026 had het fonds een vermogen van € 251,4 miljoen, waarbij de dertien uitstaande financieringen in opkomende markten 10,02% van het fondsvermogen vertegenwoordigen.

Verloop beleggingsportefeuille

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

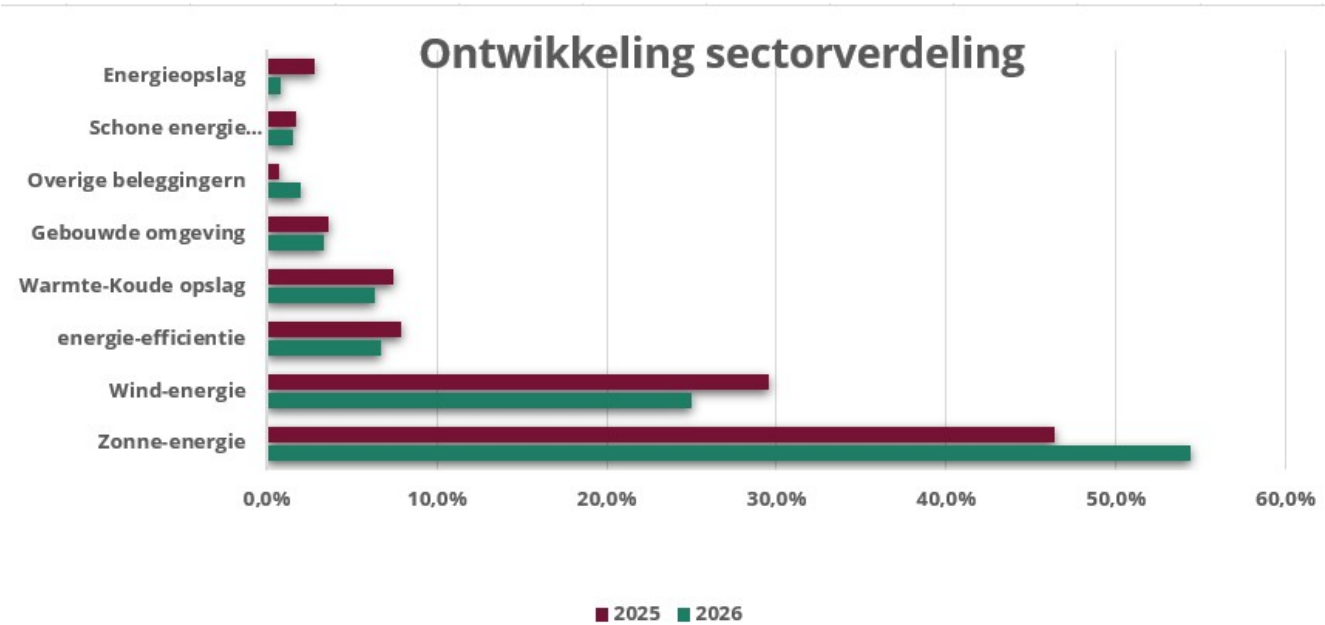
	Stand ultimo 2025	Verstrekkingen	Aflossingen	Waarde- veranderingen	Stand ultimo juni 2026
Leningen Nederland	€ 144.057	€ 3.119	€ - 15.619	€ 1.301	€ 132.858
Leningen buitenland	€ 29.867	-	€ - 5.016	€ 404	€ 25.255
Totaal leningen	€ 173.924	€ 3.119	€ - 20.635	€ 1.705	€ 158.113

Tabel 1:

	Stand ultimo 2025	Verstrekkingen	Verkopen	Aflossingen	Waarde- veranderingen	Stand ultimo juni 2026
Aandelen Nederland	€ 1.508	€ 1.250	-		€ 42	€ 2.800
Achtergestelde leningen	€ 11.602	€ 9.299	-	€ -45	€ 128	€ 20.984

Sectorverdeling

Het ASN Energie & Innovatiefonds is voor een groot deel nog belegd in schone energieopwekking, zoals wind op land en zonne-energie. Sinds de overgang van het ASN Energie & Innovatiefonds naar nieuwe beleggingen en technologieën, nu ruim een jaar geleden, is de spreiding naar andere sectoren geleidelijk vergroot. De sectorverdeling is per ultimo juni als volgt:



Investerings in 2026

In de eerste helft van 2026 heeft het ASN Energie & Innovatiefonds geïnvesteerd in enkele bijzondere energieprojecten in Nederland, waarbij lokaal gedreven ondernemers en lokale gemeenschappen zoals altijd een belangrijke rol speelden. Het fonds verstrekte vier investeringen, verspreid over diverse sectoren:

Zelfstroom

Het ASN Energie & Innovatiefonds heeft een junior lening van € 7 miljoen verstrekt ter ondersteuning van de overname van Zelfstroom B.V. door Green Impact Investing (GII). Deze financiering maakt het mogelijk om een portefeuille van circa 22.000 operationele zonnepaneelleasecontracten voor huishoudens en mkb-bedrijven voort te zetten en te beheren. Met

deze transactie draagt het fonds bij aan het toegankelijk houden van zonne-energie voor Nederlandse huishoudens en ondernemers.

EOS Bomhofspas

Aan EOS Bomhofspas B.V. werd een senior lening verstrekt voor een batterijopslagsysteem bij het drijvende zonnepark Bomhofspas, dat ook in de fondsportefeuille zit. Het project draagt bij aan de stabiliteit van het elektriciteitsnet, bijvoorbeeld door overtollige zonne-energie op te slaan en later, tijdens piekmomenten, weer beschikbaar te maken.

Melkbussen

Het fonds investeert samen met Klimaatfonds Nederland in Melkbussen, een zonnepark in aanbouw in Heerle. Het project draagt bij aan de uitbreiding van de Nederlandse duurzame energieproductie en aan de reductie van de CO₂-uitstoot. De investering van het fonds - bestaande uit eigen vermogen en een aandeelhouderslening - ondersteunt de verdere uitvoering van het project richting bouw en exploitatie.

Veghel Win(d)t

Het fonds heeft een financiering verstrekt voor de bouw van een windpark met vier windturbines. Samen zijn ze goed voor 18 megawatt aan vermogen - genoeg om duizenden huishoudens van stroom te voorzien en daarnaast bedrijven te voorzien van extra schone energie. Het initiatief is ontstaan uit een samenwerking tussen de lokale bedrijven Mars, Kuehne+Nagel, FrieslandCampina en Vanderlande, die gezamenlijk willen bijdragen aan de verduurzaming van de regio. In de toekomst kunnen bij het park onder meer batterijopslag en laadinfrastructuur worden gerealiseerd.

Vooruitzichten

Nederland

De energietransitie blijft kansen bieden voor duurzame investeringen. Of het nu gaat om zonne-energie, slimme batterijopslag, duurzame industrie, elektrisch vervoer of warmte in de gebouwde omgeving - de mogelijkheden zijn er volop.

Voor zon- en windenergie begint in september 2026 een nieuwe subsidieronde, de zogeheten SDE++. Dat biedt nieuwe kansen voor zonne- en windprojecten in Nederland. Het stroomnet raakt soms overbelast, waardoor opgewekte energie niet altijd direct kan worden geleverd en er zelfs negatieve stroomprijzen ontstaan. Slimme batterijsystemen spelen hierop in: ze slaan energie op bij een overschot en leveren die terug wanneer dat nodig is. De overheid werkt bovendien aan een systeem waarbij partijen geld krijgen als zij flexibel vermogen beschikbaar stellen aan het net. Dit maakt investeren in batterijopslag en slimme energiesystemen steeds aantrekkelijker.

De industrie staat voor een grote verduurzamingsopgave en de investeringsvraag is dan ook groot. Denk aan projecten die fabrieken helpen verduurzamen, maar ook aan recyclingfaciliteiten waar hoogwaardige grondstoffen worden hergebruikt. Dit draagt bij aan een meer circulaire economie, waarin afval zoveel mogelijk als nieuwe grondstof dient.

Ook de transportsector maakt een duidelijke verschuiving door, richting elektrisch rijden en slimme laadoplossingen. De investeringsfocus verschuift naar snelladen langs de weg, laadpleinen voor vrachtwagens en bussen, en slimme systemen die het laden afstemmen op de beschikbaarheid van het stroomnet. De overheid ondersteunt deze ontwikkeling actief met subsidies.

Ook in de gebouwde omgeving - onze huizen, kantoren en andere gebouwen - liggen volop kansen. Warmte-koude opslag (WKO), waarbij warmte en koude uit de bodem worden benut, collectieve warmtenetten en maatregelen om gebouwen energiezuiniger te maken: het zijn stuk voor stuk aantrekkelijke investeringsgebieden.

Onze focus blijft gericht op schaalbare projecten met voorspelbare inkomsten en aantoonbare impact op de energietransitie.

Opkomende markten

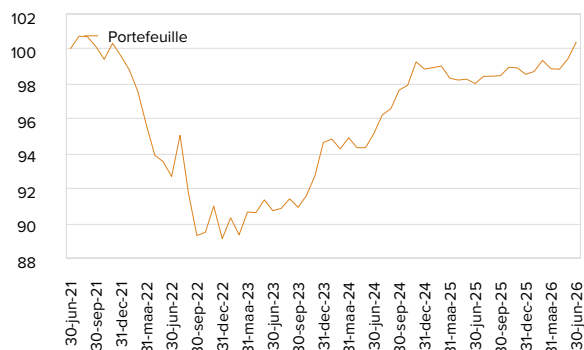
De marktvooruitzichten voor duurzame energie in opkomende economieën blijven positief: de wereldwijde vraag naar schone energie neemt nog steeds toe. Een uitdaging waar we wel tegenaan lopen, is de steeds langere looptijd van leningen voor veel energieprojecten in het buitenland. Deze lange terugverdientijden sluiten niet goed aan bij de doelstellingen van het fonds. In het afgelopen halfjaar hebben we dan ook geen nieuwe investeringen in het buitenland gedaan.

Rendement

Het ASN Energie & Innovatiefonds behaalde over de eerste helft van 2026 op basis van de intrinsieke waarde een rendement van 1,86% (eerste helft van 2025: -0,84%). Het rendement voor aftrek van fondskosten was 2,36%.

De volgende grafiek toont het geïndexeerde rendementsverloop van het fonds. Het rendement van het ASN Energie & Innovatiefonds wordt niet met een benchmark vergeleken. In Nederland ontbreekt een index die zou kunnen dienen als benchmark voor groenfondsen.

Geïndexeerd rendement over de afgelopen 5 jaar



Rendementsbijdragen

Elementen die bijdroegen aan het rendement in 2026

Procent, op basis van de NAV van het fonds

Rente op leningen	1,22
Waardeveranderingen van de beleggingsportefeuille	0,90
Wijziging valutakoers	0,05
Rente liquide middelen	0,19
Overige	0,00
Fondskosten	-0,50
Totaal	1,86

Rente op leningen

De opbrengst uit leningen waarin het ASN Energie & Innovatiefonds 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 Energie & Innovatiefonds. De totale rente-inkomsten van leningen in de portefeuille op basis van ontvangen en aangegroeide rente bedroegen in de eerste helft van 2026 € 2,6 miljoen (eerste helft van 2025: € 3,0 miljoen). De rendementsbijdrage van de rente-inkomsten kwam uit op 1,22% (eerste helft van 2025: 0,77%).

Waardeveranderingen van de beleggingsportefeuille

De waardeveranderingen van de beleggingsportefeuille droegen 0,9% positief bij aan het rendement van het fonds (eerste helft van 2025: -1,32%). Waardeveranderingen kunnen ontstaan door 1) renteontwikkelingen, 2) ontwikkelingen in de kredietkwaliteit van de onderhandse leningen waarin de pool belegt, en 3) aanpassingen van de fiscale spread.

1) Wijzigingen kapitaalmarktrente

De gemiddelde marktwaardering van de leningen ten opzichte van de nominale waarde komt in 2026 uit op 94,43% (ultimo 2025: 93,99%). Deze stijging is te verklaren door een daling van de kapitaalmarktrente in de eerste helft van 2026. Stijgt de kapitaalmarktrente ten opzichte van de (vaste) couponrente van een lening, dan daalt de waarde (koers) van die lening - en andersom. 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 leningen bedroeg per eind juni 2026 2,49.

2) Wijzigingen kredietopslag

Bij het verstrekken van leningen past het fonds een kredietopslag toe bovenop de risicovrije rente. De hoogte hangt af van de kredietwaardigheid van de leningnemer. De Voorzieningencommissie 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 Energie & Innovatiefonds. Stijgingen van de kredietopslag (verslechtering van de kredietwaardigheid) leiden tot een koersdaling van het fonds, en vice versa. In de eerste helft van 2026 hebben wijzigingen in de kredietopslagen geen materiële impact gehad op de koers van het ASN Energie & Innovatiefonds.

3) Wijziging fiscale spread

Voor de leningen in de portefeuille met een groenverklaring, waarop een groenkorting wordt toegepast, wordt een fiscale spread gehanteerd. In december 2024 kondigde de overheid aan dat het fiscale voordeel op investeringen in groenfondsen wordt afgebouwd. Naar aanleiding hiervan heeft ASN Impact Investors in de eerste helft van 2026 besloten om de fiscale spread bij de waardering van leningen met een groenverklaring te verlagen, van 0,28% naar 0,19%. Deze aanpassing had een negatief effect van 0,06% op de NAV van het fonds.

Wijzigingen valutakoersen

Maximaal 30% van de fondsvermogen mag worden belegd in projecten die zijn gedenomineerd in vreemde valuta. Ultimo juni 2026 was 7,5% van het totale fondsvermogen gedenomineerd in buitenlandse valuta. Het fonds dekt de hoofdsom van deze leningen niet af met valutatermijncontracten. Ultimo juni 2026 had het fonds veertien buitenlandse tegenpartijen gecontracteerd; aan tien buitenlandse partijen stonden leningen in Amerikaanse dollars uit.

De Amerikaanse dollar is in de eerste helft van 2026 met 3% gedaald ten opzichte van de euro. Dit had een positief effect op de waardering van de leningen in dollars, met een totaaleffect van 0,05% op de waarde van de portefeuille.

Fondskosten

De fondskosten bedroegen in de eerste helft van 2026 € 1,3 miljoen (eerste helft van 2025: € 1,6 miljoen). Dit is op jaarbasis 1,0% van het fondsvermogen, in lijn met de fondskosten zoals gedefinieerd in het prospectus.

Kerncijfers ASN Energie & Innovatiefonds

Rendement in %

ASN Energie & Innovatiefonds Aandelenklasse R	<i>Fonds</i>	<i>Benchmark¹</i>
Eerste halfjaar 2026	1,86%	n.v.t.
2025	-0,30%	n.v.t.
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	3,43%	n.v.t.
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	0,07%	n.v.t.
Gemiddeld per jaar sinds start (15-11-1995)	2,02%	n.v.t.

¹ Er wordt geen gebruik gemaakt van een benchmark.

Kerncijfers in €

ASN Energie & Innovatiefonds Aandelenklasse R	
Koers 30 juni 2026	25,12
Koers 31 december 2025	24,72
Hoogste koers in 12 maanden	25,12
Laagste koers in 12 maanden	24,57
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2026 ¹	24,72
Dividend over het boekjaar 2025	0,05

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

Fondsomvang

ASN Energie & Innovatiefonds Aandelenklasse R	<i>30-06-2026</i>	<i>31-12-2025</i>
Fondsomvang in duizenden euro's	251.431	272.758
Aantal uitstaande aandelen	10.041.640	11.034.866

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*.

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

Beleggingsbeleid

Het ASN Microkredietfonds investeert in MFI's. Deze verstrekken financiële diensten – kredieten en veilige betaal- en spaarproducten – aan mensen met lage inkomens en 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 inkomen genererende 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 2026 had de beleggingsportefeuille van de ASN Microkredietpool, inclusief de valuta-afdekkingsinstrumenten, een omvang van € 325,5 miljoen, € 5,6 miljoen minder dan op 31 december 2025. Het poolvermogen van de ASN Microkredietpool nam in de verslagperiode toe met € 4,9 miljoen tot € 350,9 miljoen op 30 juni 2026. Het ASN Microkredietfonds participeert voor € 169,8 miljoen in de pool.

In de eerste helft van 2026 heeft de pool aan 15 MFI's nieuwe leningen verstrekt, voor in totaal € 50,1 miljoen. We voegden vier nieuwe MFI's aan de portefeuille toe. Het fonds investeerde voor het eerst in Ghana. De overige drie nieuwe MFI's bevinden zich in Pakistan, Sri Lanka en Bosnië. Ultimo juni 2026 had de pool directe beleggingen in 80 MFI's in 43 landen, en vier indirecte investeringen. De gemiddelde financiering is ongeveer € 3,8 miljoen per MFI. De pool verkocht haar aandelenparticipaties in Zambia.

Het fonds had ook in de eerste helft van 2026 een goede geografische spreiding. Regionaal gezien vonden de grootste verschuivingen plaats in de Kaukasus, Oost-Europa en (Centraal-)Azië, en in Zuidoost-Azië. In deze twee regio's namen de beleggingen met respectievelijk 1,9% en 3% af. Het fonds belegde voor 9,7% in organisaties en fondsen die wereldwijd of regionaal actief zijn. De meest in het oog springende investering is het Financial Inclusion Resilience Fund, dat MFI's via achtergestelde leningen meer solvabel maakt, zodat zij meer nieuwe microkredieten kunnen verstrekken.

<i>Beleggingen in de verschillende regio's als percentage van de beleggingsportefeuille</i>	30-06-2026	31-12-2025
Kaukasus, Oost-Europa en (Centraal-)Azië	31,5%	33,3%
Zuidoost-Azië	29,5%	26,6%
Latijns-Amerika	20,4%	21,5%
Afrika	10,5%	11,4%
Wereldwijd	8,1%	7,2%
Totaal	100,0%	100,0%

Marktontwikkelingen en investeringen in de eerste helft van 2026

De wereldeconomie liet in de eerste helft van 2026 een grotere veerkracht zien dan verwacht, vooral in opkomende markten. Bedrijven kochten vooruit in, uit vrees voor hogere tarieven. Dit ondersteunde de industriële productie en de handel. Ondanks aanhoudende onzekerheid over handelstarieven, handelsconflicten en valutaschommelingen bleef de wereldeconomie dus overeind. De Amerikaanse dollar herstelde zich.

De economische onzekerheid had weinig effect op de MFI's, omdat die zich vooral op lokale markten richten. De MFI's in de portefeuille presteerden dan ook goed.

Naast de onrust op de financiële markten namen ook de geopolitieke risico's toe. De situatie in het Midden-Oosten blijft precair, en ook voor het conflict tussen Rusland en Oekraïne lijkt voorlopig geen oplossing in zicht. Omdat het fonds niet in deze landen belegt, heeft dit echter geen directe impact op het fonds.

In deze onzekere economische en politieke tijden is het belang van financiële inclusie, de kernfocus van het fonds, groter dan ooit. De inflatie en de rente zijn weliswaar iets gedaald, maar de rente-inkomsten van het fonds liggen nog hoger dan enkele jaren geleden. De kwaliteit en veerkracht van de MFI's in de portefeuille blijven solide. Het fonds verstrekte nieuwe leningen aan partijen die toegang bieden tot bancaire producten, in Zambia, Moldavië, Indonesië, Georgië, Kosovo, Pakistan, Ecuador, Sri Lanka, Bosnië, Ghana, India, Nicaragua, Kazachstan en Mexico. Juist in economisch moeilijke tijden is toegang tot financiële dienstverlening cruciaal. Microfinanciering speelt daarin een sleutelrol, omdat het de financiële weerbaarheid van mensen verbetert: een spaarrekening of microkrediet kan het verschil maken doordat mensen zo een stabiel inkomens kunnen opbouwen.

Voorbeeld van een nieuwe belegging in 2026

- **Kashf:** het fonds verstrekte een lening aan de microfinancieringsinstelling Kashf in Pakistan. Dit stelt ons in staat om direct bij te dragen aan de missie van Kashf: huishoudens met een laag inkomen ondersteunen bij toegang tot verantwoorde financiële diensten, met bijzondere aandacht voor vrouwelijke ondernemers. Kashf verstrekt kleine leningen aan bijna één miljoen vrouwen, met een gemiddeld leenbedrag van circa 125 euro. De organisatie toont een grote toewijding aan de structurele verbetering van het leven van hun klanten. Zo past Kashf haar producten voortdurend aan op de behoeften van klanten en vervult zij een belangrijke maatschappelijke rol door het bewustzijn over vrouwenkwesties te vergroten, onder meer via televisieprogramma's.

Vooruitzichten

De Wereldbank verwacht dat de wereldeconomie in 2026 met 2,6% zal groeien; een beperkte groei maar wel iets hoger dan de eerdere ramingen in 2025. De beperkte groei komt door vertraagde effecten van monetaire verkrapping, handelsspanningen en grotere beleidsonzekerheid.

De vooruitzichten voor de opkomende markten waarin het fonds actief is, lopen uiteen. Naast de uitdagende mondiale context spelen ook binnenlandse factoren een belangrijke rol. Met beleggingen in 43 landen heeft het fonds een brede geografische spreiding. Lokale economieën tonen weliswaar veerkracht, maar de aanhoudende grote onzekerheden kunnen het optimisme temperen. Zo kan een escalatie van handelsspanningen, vooral tussen de Verenigde Staten en China, de wereldwijde toeleveringsketens ernstig verstoren. Ook geopolitieke schokken, zoals een verdere escalatie van het conflict in Oekraïne, kunnen leiden tot scherpe stijgingen van energie- en voedselprijzen. Deze ontwikkelingen zouden de inflatie kunnen aanwakkeren en de economische activiteit kunnen afremmen, waardoor opkomende markten mogelijk vertraging oplopen bij het inhalen van hun achterstanden.

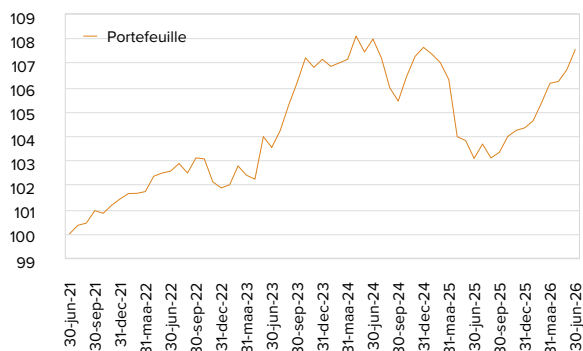
De huidige onzekere tijden benadrukken het belang van financiële inclusie. Hogere prijzen voor voedsel en energie, en schade door natuurrampen, treffen vooral huishoudens met een laag inkomen in opkomende markten. Toegang tot spaar- en verzekeringsproducten en microkredieten helpt deze huishoudens hun financiële stabiliteit en veerkracht te verbeteren. Microfinanciering speelt daarom een belangrijke rol bij het beschermen van huishoudens tegen de gevolgen van klimaatverandering.

"Inclusive finance has a unique and critical role to play in ensuring that climate finance makes its way into the hands of the most vulnerable and empowers them to act ... Given the increasing scale and frequency of climate shocks, now is the time for united action to make inclusive finance a corner-stone of climate response, creating a more sustainable future for those most affected by climate change", aldus H.K.H. Maxima, speciale pleitbezorger van de VN-secretaris-generaal voor inclusieve financiering voor ontwikkeling, en Ajay Banga, president van de Wereldbank. 8 Billion Reasons: Inclusive Finance as a Catalyst for Climate Action | CGAP Research & Publications

Rendement

Het ASN Microkredietfonds behaalde over de eerste helft van 2026 op basis van de intrinsieke waarde een positief rendement van 3,08% (ultimo 2025: -3,06%). Dit is inclusief het herbelegde dividend van € 2,20 per aandeel (over 2025 € 1,70). De volgende grafiek toont het geïndexeerde rendementsverloop van het fonds. Hieruit blijkt dat de positieve trend uit de tweede helft van 2025 een vervolg heeft gekregen.

Geïndexeerd rendement over de afgelopen 5 jaar



Rendementsbijdragen

Het positieve rendement van het ASN Microkredietfonds is hoofdzakelijk te danken aan de rente-inkomsten op de leningenportefeuille. Zowel de waardeveranderingen van de leningen als de aandelenparticipaties waren positief. De valutabewegingen en de waardeverandering van de afdekkingsinstrumenten hadden een licht negatieve impact op het rendement. De rente-inkomsten die het fonds ontving over de verstrekte leningen aan MFI's waren met 3,66% goed. Het fonds wijkt daarom niet af van het vorig jaar genomen besluit om voorlopig niet te beleggen in nieuwe aandelenparticipaties.

Elementen die in de eerste helft van 2026 van invloed waren op het rendement

Procent, op basis van de intrinsieke waarde van het fonds

Rente-inkomsten	3,66
Marktwaaardecorrectie leningen	0,11
Valutaresultaat leningen	0,79
Afdekkingsinstrumenten voor valutabewegingen	-1,49
Totale inkomsten leningen	3,07
Waardeveranderingen aandelenparticipaties	0,69
Valutaresultaat aandelenparticipaties	0,41
Totale inkomsten aandelenparticipaties	1,10
Overig	0,06
Fondskosten	-1,15
Totaal	3,08

Rente-inkomsten

De rente-inkomsten van leningen aan MFI's op basis van ontvangen en aangegroeide rente bedroegen € 12,2 miljoen. Dit was goed voor een positieve rendementsbijdrage van 3,66%. Op de liquiditeitspositie ontvingen we 0,04% aan inkomsten.

Marktwaaardecorrectie leningen

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. We gaan daarom uit van een benadering van de reële waarde en zien de nominale waarde van de leningen als de beste benadering van de reële waarde. Indien nodig zal er een marktwaaardecorrectie plaatsvinden op investeringen die in problemen zijn geraakt en waarop we moeten afboeken. In de eerste helft van 2026 was er een positieve marktwaaardecorrectie op een lening in Indonesië. De MFI in Indonesië heeft haar financiële positie en terugbetaalcapaciteit verbeterd. Dit zorgt ervoor dat nu de verwachting is dat de lening volledig wordt terugbetaald. Een afwaardering die in 2024 had plaatsgevonden kon daardoor worden teruggedraaid.

Valutaresultaat en resultaat op afdekkingsinstrumenten

De inkomsten op de leningen en de aandelenparticipaties worden beïnvloed door het valutaresultaat en de afdekkingsinstrumenten. Het merendeel van het fonds is niet geïnvesteed in euro's. De waardestijging van de Amerikaanse dollar had dan ook een positief effect van 0,79% op de waarde van de leningen in dollars en andere valuta en een positief effect van 0,41% op de aandelenparticipaties. Het fonds dekt het valuta-risico op de leningen zo veel mogelijk af. De waarde van deze afdekkinginstrumenten daalden echter met 1,49%.

Resultaat aandelenparticipaties

Aandelenparticipaties die geen notering hebben aan een actieve, gereguleerde 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 organisatie waarin de aandelenparticipaties worden aangehouden. Hiervoor gebruiken we de laatst bekende intrinsieke waarde.

In de eerste helft van 2026 ontving de ASN Microkredietpool € 0,5 miljoen aan dividenden uit aangehouden aandelenparticipaties. De participaties in het fonds hebben over het algemeen redelijk gepresteerd. De dividendinkomsten hadden samen met de waardeveranderingen van de aandelenparticipaties in de portefeuille en het valuta-effect een positief effect op het rendement van circa 1,1%.

Kerncijfers ASN Microkredietpool

Rendement in %

ASN Microkredietfonds Aandelenklasse R	<i>Fonds</i>	<i>Benchmark¹</i>
Eerste halfjaar 2026	3,08%	n.v.t.
2025	-3,06%	n.v.t.
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	1,27%	n.v.t.
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	1,47%	n.v.t.
Gemiddeld per jaar sinds start (14-06-1996)	2,44%	n.v.t.

¹ Er wordt geen gebruik gemaakt van een benchmark.

ASN Microkredietfonds Aandelenklasse SI¹

	Fonds	Benchmark ²
Eerste halfjaar 2026	3,21%	n.v.t.
2025	-2,87%	n.v.t.

1 Het ASN Microkredietfonds Aandelenklasse SI is uitgegeven per 1 juli 2024 en beschikt derhalve niet over historische rendementen.

2 Er wordt geen gebruik gemaakt van een benchmark.

Kerncijfers in euro's**ASN Microkredietfonds Aandelenklasse R**

Koers 30 juni 2026	50,44
Koers 31 december 2025	51,09
Hoogste koers in 12 maanden	52,39
Laagste koers in 12 maanden	50,23
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2026 ¹	50,57
Dividend over het boekjaar 2025	2,20

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

ASN Microkredietfonds Aandelenklasse SI

Koers 30 juni 2026	54,70 ¹
Koers 31 december 2025	52,88 ¹
Hoogste koers in 12 maanden	54,59
Laagste koers in 12 maanden	52,20
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2026 ²	54,65 ¹
Dividend over het boekjaar 2025	-

1 Koers betreft de Transactieprijs

2 Omdat de Transactieprijs een dag achterloopt op de intrinsieke waarde, kan er een verschil ontstaan.

Fondsomvang**ASN Microkredietfonds Aandelenklasse R**

	30-06-2026	31-12-2025
Fondsomvang in duizenden euro's	170.145	174.157
Aantal uitstaande aandelen	3.364.706	3.400.403

ASN Microkredietfonds Aandelenklasse SI

	30-06-2026	31-12-2025
Fondsomvang in duizenden euro's ¹	-	-
Aantal uitstaande aandelen	1	1

1 Bij ASN Microkredietfonds Aandelenklasse SI, welke is uitgegeven op 1 juli 2024, zijn de cijfers ultimo verslagperiode nagenoeg nihil.



3 Halfjaarcijfers ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.



3.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. ¹	30-06-2026	31-12-2025
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		2.291.712	2.069.766
Niet-beursgenoteerde aandelen		2.289	1.508
Achtergestelde leningen		21.208	11.602
Som van de beleggingen		2.315.209	2.082.876
Vorderingen		10.105	5.993
Overige activa			
Liquide middelen		19.417	17.409
Kortlopende schulden		9.249	5.708
Uitkomst van vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		20.273	17.694
Uitkomst van activa min kortlopende schulden		2.335.482	2.100.570
Eigen vermogen ²	(B)		
Geplaatst kapitaal		188.037	190.018
Agio		1.711.182	1.680.881
Overige reserves		197.506	165.291
Onverdeeld resultaat		238.757	64.380
Totaal eigen vermogen		2.335.482	2.100.570

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 in het ASN Duurzaam Aandelenfonds, de ASN Energie & Innovatiepool en in de ASN Microkredietpool. Deze herwaarderingsreserve is wel opgenomen in de balans van het fonds en de beide beleggingspools, maar niet in de balans van het ASN Energie & Innovatiefonds, 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	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Dividend aandelen		21.383	17.857
Rente achtergestelde leningen		656	26
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		10.162	-3.510
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		211.617	-24.622
Overige bedrijfsopbrengsten		180	-
Som van de bedrijfsopbrengsten		243.998	-10.249
Bedrijfslasten	(C)		
Fondskosten		5.178	5.657
Overige bedrijfslasten		63	-
Som van de bedrijfslasten		5.241	5.657
Resultaat		238.757	-15.906

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

3.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	238.757	-15.906
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	238.757	-15.906
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-10.162	3.510
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-211.617	24.622
Aankoop van beleggingen	-195.127	-158.823
Verkoop van beleggingen	184.528	233.378
Lossing van beleggingen	45	-
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-3.376	-1.506
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	5.145	3.755
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	8.193	89.030
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	94.059	72.380
Inkoop van aandelen	-67.706	-120.452
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-736	1.079
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-1.604	-756
Uitgekeerd dividend	-30.198	-33.050
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	-6.185	-80.799
Netto kasstroom	2.008	8.231
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	2.008	8.231
Liquide middelen begin van de verslagperiode	17.409	39
Liquide middelen eind van de verslagperiode	19.417	8.270

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. worden verhandeld via Euronext Fund Service (EFS). 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 2026 tot en met 30 juni 2026. De halfjaarcijfers van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn opgemaakt op 26 augustus 2026.

ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bestaat ultimo boekjaar 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 Energie & Innovatiefonds en ASN Microkredietfonds, 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.

Op 4 februari 2025 heeft ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. een prospectuswijziging gepubliceerd die op 5 maart 2025 is ingegaan. De belangrijkste wijziging in het prospectus heeft betrekking op het ASN Groenprojectenfonds. Dit fonds ging vanaf 5 maart 2025 verder onder de naam: ASN Energie & Innovatiefonds. Niet alleen de naam, maar ook het beleggingsbeleid van het fonds is per die datum gewijzigd. Het ASN Groenprojectenfonds investeerde al bijna 30 jaar in door de overheid erkende groene zon- en windprojecten. Toen ASN Impact Investors dit eerste groenprojectenfonds in Nederland in 1995 introduceerde, was investeren in zon en wind hard nodig. Daarom introduceerde de overheid de groenregeling. Beleggers die investeerden in fondsen die kwalificeerden voor de groenregeling konden onder bepaalde voorwaarden in aanmerking komen voor een fiscaal voordeel. De overheid heeft de groenregeling de afgelopen jaren steeds verder beperkt en het fiscale voordeel van de groenregeling afgebouwd. Eind 2024 heeft de Tweede Kamer besloten dat in 2028 het fiscale voordeel voor beleggers volledig vervalt. Per 1 januari 2027 worden deze fiscale voordelen nagenoeg volledig afgeschaft. Het ASN Energie & Innovatiefonds loopt op deze ontwikkelingen vooruit. Het fonds gaat investeren in technologie die essentieel is voor het energiesysteem van de toekomst, zoals energieopslag, laadinfrastructuur, circulaire productie, duurzame mobiliteit en energiezuinige gebouwen. De groenregeling biedt geen ruimte voor veel van dit soort beleggingen. Door deze aanpassingen en vernieuwing is het ASN Energie & Innovatiefonds geen groenfonds meer. Daarmee is het fiscale voordeel per 1 januari 2026 komen te vervallen voor retail beleggers hetgeen pas bij de aangifte Inkomstenbelasting in 2027 (over 2026) tot uitdrukking zal komen.

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) Beleggingsentiteiten 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 2:69b Wft.

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.

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 Energie & Innovatiefonds 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 participanten in de ASN Energie & Innovatiepool 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 2026 van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn toegevoegd de halfjaarcijfers 2026 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 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:

	<i>LKF (op jaarbasis)</i>	
	<i>01-01-2026 t/m 30-06-2026</i>	<i>01-01-2025 t/m 30-06-2025</i>
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief Aandelenklasse R	0,90%	0,90%
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief Aandelenklasse R	0,90%	0,90%
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal Aandelenklasse R	0,90%	0,90%
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief Aandelenklasse R	0,90%	0,90%
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief Aandelenklasse R	0,90%	0,90%
ASN Energie & Innovatiefonds Aandelenklasse R	1,04%	1,13%
ASN Microkredietfonds Aandelenklasse R	2,31%	2,31%
ASN Microkredietfonds Aandelenklasse SI	2,15%	2,15%

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 ASN Bank N.V. (ASN Bank). De ASN Bank 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	30-06-2026	31-12-2025
Amerikaanse dollar	1,1433	1,1745
Australische dollar	1,6503	1,7612
Boliviaanse boliviano	7,9002	8,1154
Britse pond	0,8614	0,8732
Canadese dollar	1,6221	1,6099
Colombiaanse peso	3.942,1098	4.436,6258
Deense kroon	7,4749	7,4690
Euro	1,0000	1,0000
Filipijnse peso	70,1643	69,0958
Georgische lari	3,0149	3,1663
Ghanese cedi	12,9479	12,3063
Guatemalaanse quetzal	8,7098	9,0016
Hondurese lempira	30,5833	31,0055
Hongkong dollar	8,9658	9,1413
Indiase roepie	108,2233	105,5589
Indonesische roepia	20.442,2040	19.583,9538
Japanse yen	185,8148	184,0892
Kazachse tenge	546,1830	595,9159
Mexicaanse peso	19,9777	21,1160
Mongolische tugrik	4.098,7305	4.166,3614
Myanmarese kyat	2.402,6800	2.469,8900
Nicaraguaanse córdoba oro	41,8726	43,0134
Nieuwe Peruviaanse sol	3,8982	3,9492
Noorse kroon	11,3135	11,8465
Oegandese shilling	4.187,9079	4.251,5090
Oezbeekse sum	13.730,1984	14.123,1488
Sierra Leoonse leone	27,5766	27,2032
Taiwanese dollar	36,4215	36,9018
Tanzaniaanse shilling	3.012,5955	2.892,0831
West-Afrikaanse frank	655,9570	655,9570
Zambiaanse kwacha	20,6750	25,9847
Zuid-Afrikaanse rand	18,7387	19,4606
Zweedse kroon	11,0650	10,8270
Zwitserse frank	0,9222	0,9305

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 Energie & Innovatiepool 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 Energie & Innovatiepool 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 Energie & Innovatiepool 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.

71

Indien er met betrekking tot leningen in de ASN Energie & Innovatiepool 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 Energie & Innovatiepool 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 Energie & Innovatiepool 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 respectievelijk hoofdstuk 5 en hoofdstuk 6.

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

		<i>Categorie 1</i>	<i>Categorie 2</i>	<i>Categorie 3</i>	<i>Categorie 4</i>
		<i>Ter beurze genoteerde marktprijzen</i>	<i>Onafhankelijke taxaties</i>	<i>Netto-contante-waarde-berekeningen</i>	<i>Andere methode</i>
In € 1.000	30 juni 2026				
ASN Duurzaam Aandelenfonds	2.239.223	2.233.327	-	-	5.896 ¹
ASN Duurzaam Obligatiefonds	615.700	615.277	-	423	-
ASN Milieu & Waterfonds	760.399	760.399	-	-	-
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	157.159	157.159	-	-	-
ASN Energie & Innovatiefonds	23.497	-	-	23.497	-
ASN Energie & Innovatiepool	158.113	-	-	158.113	-
ASN Microkredietpool	323.137	-	-	1.484	321.653
Totaal	4.277.228	3.766.162	-	183.517	327.549

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

Bovenstaande tabel toont de reële waarde van de beleggingen van de beleggingsfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., ASN Energie & Innovatiefonds, ASN Energie & Innovatiepool en ASN Microkredietpool. Voor ASN Energie & Innovatiefonds zijn de beleggingen opgenomen exclusief de belegging in ASN Energie & Innovatiepool. Aangezien in de tabel niet de fondsen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. zijn opgenomen sluit het totaal van de tabel niet aan met de totale beleggingen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Om een goede weergave te tonen van de categorieën van de beleggingen, kijken we hierbij door naar de onderliggende beleggingen van de desbetreffende fondsen en pools.

		<i>Categorie 1</i>	<i>Categorie 2</i>	<i>Categorie 3</i>	<i>Categorie 4</i>
		<i>Ter beurze genoteerde marktprijzen</i>	<i>Onafhanke- lijke taxaties</i>	<i>Netto- contante- waarde- berekeningen</i>	<i>Andere methode</i>
In € 1.000	31 december 2025				
ASN Duurzaam Aandelenfonds	1.830.996	1.824.762	-	-	6.234 ¹
ASN Duurzaam Obligatiefonds	569.847	569.847	-	-	-
ASN Milieu & Waterfonds	661.165	661.165	-	-	-
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	156.839	156.839	-	-	-
ASN Energie & Innovatiefonds	257.159	-	-	13.110	244.049
ASN Energie & Innovatiepool	173.924	-	-	173.924	-
ASN Microkredietpool	329.197	-	-	5.196	324.001
Totaal	3.979.127	3.212.613	-	192.230	574.284

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

De beleggingen in de fondsen worden bij eerste verwerking individueel gewaardeerd tegen reële waarde met vervolgwaardering eveneens tegen reële waarde en zijn doorgaans als liquide te beschouwen.

De beleggingen in ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds zijn doorgaans als liquide te beschouwen.

De portefeuille van het ASN Energie & Innovatiefonds bestaat, naast de participaties in de pool, ultimo verslagperiode uit drie niet-beursgenoteerde aandelen met een illiquide karakter ter grootte van € 2,3 miljoen (ultimo 2025: € 1,5 miljoen) en vier achtergestelde leningen ter grootte van € 21,2 miljoen (ultimo 2025: € 11,6 miljoen). De achtergestelde leningen hebben geen marktnotering en wordt gewaardeerd op reële waarde. Deze wordt dagelijks berekend door alle toekomstige kasstromen te verdisconteren. De verdiscontering van die kasstromen is gebaseerd op observeerbare rentequotes die de markt actief afgeeft.

Voor nagenoeg alle leningen die zich in de portefeuille van de ASN Energie & Innovatiepool 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 de groenkorting die in het verleden is gegeven aan leningnemers met een groene lening. 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 valuta-afdekkingsinstrumenten berekend met behulp van berekeningen van de netto contante waarde. Zoals ook uiteengezet in de waarderingsgrondslagen, zijn niet altijd voor alle valuta-afdekkingsinstrumenten objectieve marktdata beschikbaar. Ultimo verslagperiode waren voor de marktwaarde van alle valuta-afdekkingsinstrumenten, € 1,5 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 midkoersen (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 incurante 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 dit verslag 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 Energie & Innovatiepool en de ASN Microkredietpool beleggen in specifieke beleggingscategorieën. Hierna zetten wij de waarderingsgrondslagen voor deze beleggingscategorieën uiteen.

ASN Energie & Innovatiepool

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.

Daarnaast houden we rekening met groenkorting op leningen die een groenverklaring hebben in het kader van de fiscale groenregeling. Alhoewel het ASN Energie & Innovatiefonds geen fiscale groenstatus meer heeft, is er nog wel een markt voor leningen met een groenverklaring en een daarbij behorende groenkorting. Voor de leningen in de portefeuille die nog een groenkorting ontvangen, wordt een fiscale spread toegepast als afslag op de rentecurve. In december 2024 heeft de overheid aangekondigd dat het fiscale voordeel op investeringen in groenfondsen wordt afgebouwd. In de eerste helft van 2026 heeft ASN Impact Investors besloten om de fiscale spread die wordt toegepast bij de waardering van leningen met een groenverklaring te verlagen van 0,28% naar 0,19%. Deze aanpassing had een negatief effect op de NAV van het fonds van 0,06%.

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.

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 (Euribor/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 Energie & Innovatiepool 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 Energie & Innovatiepool gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs.

ASN Energie & Innovatiefonds

1. Achtergestelde leningen

De verstrekte leningen hebben geen marktnotering. Zij worden tegen reële waarde gewaardeerd. De reële waarde van leningen 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. Voor de leningen in het ASN Energie & Innovatiefonds geldt dat het kredietrisico nauwelijks wordt beïnvloed door de oorlog in Oekraïne.

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.

75

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 in de markt verstrekte groenkorting, 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.

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 (Euribor/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 het ASN Energie & Innovatiefonds 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 het ASN Energie & Innovatiefonds gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs.

3. Niet-beursgenoteerde aandelen

Het ASN Energie & Innovatiefonds mag bij het uitvoeren van het beleggingsbeleid maximaal 7,5% van het fondsvermogen beleggen in aandelenkapitaal van projecten en/of holdings die in projecten investeren. Dit aandelenkapitaal heeft geen notering aan een actieve, gereguleerde effectenbeurs. Aandelenkapitaal wordt gewaardeerd op reële waarde. De eerste waardering bestaat uit de kostprijs, die de reële waarde op moment van verkrijging vertegenwoordigt. Na de eerste verwerking wordt voor de bepaling van de reële waarde gebruik gemaakt van de Discounted Cashflow Methode (DCFmethode) waarbij de toekomstige kasstromen van het desbetreffende project contant worden gemaakt aan de hand van een disconteringsvoet. Deze disconteringsvoet is gebaseerd op de som van een risicovrije rente, een sectorspecifieke beta op basis van een peergroup, een landenrisicopremie, een marktpremie en indien van toepassing een projectspecifieke premie.

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, gereguleerde 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, gereguleerde 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 waarderingfactor) 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 waarderinggrondslagen voor de bepaling van de marktwaarde van de aandelenparticipaties opgesteld en formeel vastgelegd in het waarderingbeleid. 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 markttrente. Rentetarieven op leningen in de ASN Microkredietpool worden echter specifiek overeengekomen met de leningnemers en hebben weinig raakvlak met de markttrente. Deze aanpak is gebruikelijk binnen de microfinancieringssector. Hierdoor heeft de fors stijgende markttrente 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 waarderings 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 bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. 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.

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien liquide middelen niet ter vrije beschikking staan, wordt hiermee rekening gehouden bij de waardering en wordt dit toegelicht in de toelichting op de halfjaarcijfers.

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.

77

Vanaf 18 juni 2020 worden voor de ASN Duurzame Mixfondsen geen op- en afslagen in rekening gebracht.

Bij de ASN Duurzame Mixfondsen zijn de op- en afslagen vastgesteld op 0% omdat de kosten die door deze Fondsen gemaakt worden bij inkoop en uitgifte van hun aandelen vrijwel nihil zijn. Bij de vaststelling van de op- en afslagen is tevens rekening gehouden met de op- en afslagen die de UCITS-fondsen op hun beurt in rekening brengen bij toe- en uittreding door beleggers. De op- en afslagen die de UCITS-fondsen rekenen komen ten gunste van het betreffende UCITS-fonds en dienen ter compensatie van transactiekosten ten aanzien van beleggingstransacties in de onderliggende portefeuilles van de UCITS-fondsen. Zo worden zittende aandeelhouders beschermd tegen kosten die verband houden met transacties van toe- en uitreders.

Bij het ASN Energie & Innovatiefonds en het ASN Microkredietfonds zijn de op- en afslagen vastgesteld op 0% omdat toe- en uittreding niet per definitie leidt tot transactiekosten met betrekking tot de onderliggende investeringen.

Hierna staan de op- en afslagen van de UCITS-fondsen die gelden vanaf 3 april 2026:

	ASN Duurzaam Obligatiefonds	ASN Milieu & Waterfondsen	ASN Duurzaam Aandelenfonds	ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen
Opslag	+ 0,025%	+ 0,175%	+ 0,075%	+ 0,40%
Afslag	- 0,025%	- 0,175%	- 0,075%	- 0,25%

Gedurende het boekjaar 2025 waren vanaf 1 april de volgende op- en afslagen van toepassing.

	ASN Duurzaam Obligatiefonds	ASN Milieu & Waterfonds	ASN Duurzaam Aandelenfonds	ASN Duurzaam Small & Midcapfonds
Opslag	+ 0,025%	+ 0,10%	+ 0,075%	+ 0,375%
Afslag	- 0,025%	- 0,10%	- 0,075%	- 0,275%

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 herwaarderingsreserves van

- leningen, zowel groene als niet-groene, in de ASN Energie & Innovatiepool,
- 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 herwaarderingsreserves 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 Energie & Innovatiefonds, 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 Energie & Innovatiepool en op 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 uitreding in een fonds niet per definitie gepaard gaat met effectentransacties in onderliggende beleggingsportefeuilles.

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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 ontvangen 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) Beleggingsentiteiten en Richtlijn 394 (RJ 394) 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 Energie & Innovatiepool 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.

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.

Afdrachtverminderingrisico

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	30-06-2026		31-12-2025	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	874.998	39,2	640.485	35,1
Euro	385.823	17,2	324.691	17,7
Britse pond	245.925	11,0	239.633	13,1
Zwitserse frank	202.237	9,0	179.805	9,8
Japanse yen	172.391	7,7	126.423	6,9
Deense kroon	103.882	4,6	84.562	4,6
Taiwanese dollar	98.390	4,4	83.259	4,5
Australische dollar	88.883	4,0	89.028	4,9
Zweedse kroon	59.077	2,6	53.848	2,9
Zuid-Afrikaanse rand	7.141	0,3	8.687	0,5
Canadese dollar	476	-	575	-
Totaal	2.239.223	100,0	1.830.996	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 € 34,3 miljoen (ultimo 2025: € 34,2 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 € 624,2 miljoen (ultimo 2025: € 578,0 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	30-06-2026		31-12-2025	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	377.830	49,8	306.152	46,4
Euro	119.139	15,7	80.039	12,1
Britse pond	62.519	8,2	73.125	11,1
Zwitserse frank	48.760	6,4	47.895	7,2
Taiwanese dollar	47.464	6,2	35.890	5,4
Japanse yen	45.496	6,0	33.348	5,0
Deense kroon	20.880	2,7	20.961	3,2
Zweedse kroon	13.853	1,8	14.220	2,2
Australische dollar	11.588	1,5	9.559	1,4
Hongkong dollar	9.136	1,2	15.367	2,3
Canadese dollar	3.734	0,5	24.609	3,7
Totaal	760.399	100,0	661.165	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 € 17,0 miljoen (ultimo 2025: € 19,8 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 halfjaarcijfers 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	30-06-2026		31-12-2025	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Euro	92.249	58,6	96.003	61,2
Britse pond	29.205	18,6	37.814	24,1
Zwitserse frank	16.973	10,8	13.299	8,5
Zweedse kroon	12.865	8,2	9.723	6,2
Deense kroon	4.673	3,0	-	-
Noorse kroon	1.194	0,8	-	-
Totaal	157.159	100,0	156.839	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 € 10,2 miljoen (ultimo 2025: € 6,7 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 Energie & Innovatiepool

Alleen het ASN Energie & Innovatiefonds belegt in de ASN Energie & Innovatiepool. Het risicoprofiel van het ASN Energie & Innovatiefonds is derhalve gelijk aan het risicoprofiel van de ASN Energie & Innovatiepool.

Marktrisico aandelen

De ASN Energie & Innovatiepool 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 Energie & Innovatiepool belegt overwegend in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een (significant) renterisico. De toelichting op de halfjaarcijfers van de ASN Energie & Innovatiepool (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 Energie & Innovatiepool 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 Energie & Innovatiepool valutarisico met zich mee. Ultimo verslagperiode belegde de pool 88,12% (ultimo 2025: 87,84%) van de onderhandse leningen in euro's en 11,88% (ultimo 2025: 12,16%) in vreemde valuta.

Concentratierisico

De ASN Energie & Innovatiepool 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 Energie & Innovatiepool (zie hoofdstuk 5.1) geeft inzicht in de individuele beleggingen van de pool en de spreiding van de beleggingen over sectoren.

Kredietrisico

De ASN Energie & Innovatiepool 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 € 208,5 miljoen (ultimo 2025: € 244,6 miljoen). Omdat er per ultimo 2025 kortlopende schulden staan tegenover een gedeelte van de liquide middelen, was 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	30-06-2026	31-12-2025
Risicoklasse 1	1,93	2,39
Risicoklasse 2	53,56	47,52
Risicoklasse 3	28,94	34,30
Risicoklasse 4	8,82	9,21
Risicoklasse 5	3,41	3,37
Risicoklasse 6	3,34	3,21
Risicoklasse 7	-	-
Risicoklasse 8	-	-
Totaal	100,00	100,00

87

De gewogen gemiddelde risicoclassificatie bedroeg ultimo verslagperiode: 2,68 (ultimo 2025: 2,73). 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 Energie & Innovatiepool.

De gemiddelde risicoklasse is per ultimo juni 2026 licht verbeterd ten opzichte van ultimo 2025. Het percentage leningen in risicoklasse 2 is in de eerste helft van 2026 toegenomen, doordat een aantal leningen van kredietklasse 3 naar kredietklasse 2 is gegaan. Het percentage van de overige risicoklassen bleef nagenoeg gelijk. Per saldo is het aantal leningen in de eerste helft van 2026 afgenomen. Mede hierdoor daalt ook de totale marktwaarde van het aantal leningen. Deze afname heeft zich voorgedaan in alle risicoklassen. 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. In de verslagperiode is er geen bedrag op leningen afgeboekt (2025: € 0). Al met al is de kredietwaardigheid van de leningenportefeuille goed gebleven en licht verbeterd ten opzichte van ultimo 2025.

Tegenpartijrisico

De ASN Energie & Innovatiepool maakte in de verslagperiode gebruik van bankrekeningen om liquiditeiten aan te houden. Kasstromen uit hoofde van rente en aflossingen van debiteuren verliepen via ABN AMRO N.V. Uit hoofde van deze bancaire activiteiten liep de ASN Energie & Innovatiepool een tegenpartijrisico op ABN AMRO N.V. (ultimo verslagperiode: € 6,7 miljoen; 31 december 2025: € 18,3 miljoen) en BNP Paribas (ultimo verslagperiode: € 42,7 miljoen; 31 december 2025: € 51,2 miljoen).

De kredietwaardigheid van een tegenpartij vormt een indicatie van het tegenpartijrisico. De kredietwaardigheid van ABN AMRO N.V. werd door kredietratingbureau S&P ultimo verslagperiode beoordeeld met rating A (met een positief vooruitzicht) en BNP Paribas werd door kredietratingbureau S&P ultimo verslagperiode beoordeeld met rating A+.

Liquiditeitsrisico en handelbaarheidsrisico

Het liquiditeits- en handelbaarheidsrisico is het risico dat de ASN Energie & Innovatiepool 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 Energie & Innovatiepool belegt hoofdzakelijk in niet-beursgenoteerde leningen. Inherent aan de illiquide aard van deze beleggingen heeft de pool een verhoogd liquiditeits- en handelbaarheidsrisico.

Ultimo verslagperiode bestond het poolvermogen voor 23,7% (ultimo 2025: 28,5%) 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 Energie & Innovatiepool besluiten tijdelijk gebruik te maken van hefboom-financiering (tot een maximum van 20% van het vermogen van de ASN Energie & Innovatiepool). Gedurende de verslagperiode hebben we van deze mogelijkheid geen gebruik gemaakt.

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:

<i>Valuta-exposure in € 1.000</i>	<i>Bruto in vreemde valuta's</i>	<i>Bruto in euro's</i>	<i>Valutatermijn-affaires in vreemde valuta's</i>	<i>Netto in vreemde valuta's</i>	<i>Netto in euro's</i>
Bolivia (BOB)	22.893	2.898	-	22.893	2.898
Colombia (COP)	10.412.317	2.641	1.978.695	8.433.622	2.139
Filipijnen (PHP)	182.070	2.595	182.070	-	-
Georgië (GEL)	12.304	4.081	11.699	605	201
Ghana (GHS)	11.445	884	11.445	-	-
Guatemala (GTQ)	23.581	2.707	23.581	-	-
Honduras (HNL)	110.036	4.375	52.420	57.616	1.884
India (INR)	795.468	7.350	-	795.468	7.350
Indonesië (IDR)	271.467.308	13.279	271.836.765	-369.457	-18
Kazachstan (KZT)	5.340.277	9.778	720.750	4.619.527	8.458
Mexico (MXN)	120.944	6.055	94.723	26.221	1.313
Mongolië (MNT)	17.970.000	4.384	17.970.000	-	-
Myanmar (MMK)	3.315.355	1.380	-	3.315.355	1.380
Nicaragua (NIO)	36.624	875	-	36.624	875
Oeganda (UGX)	13.004.255	3.105	-	13.004.255	3.105
Oezbekistan (UZS)	153.659.246	11.192	153.659.246	-	-
Peru (PEN)	66.884	17.157	66.884	-	-
Senegal (XOF)	7.215.527	11.000	-	7.215.527	11.000
Sierra Leone (SLE)	33.849	1.227	33.849	-	-
Tanzania (TZS)	22.324.624	7.410	22.324.624	-	-
Verenigde Staten (USD)	105.314	92.116	69.998	35.316	30.890
Zambia (ZMW)	39.520	1.912	39.520	-	-
Euro (EUR)		119.112			
Totaal in €		327.513			71.475

De per 30 juni 2026 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 € 312,2 miljoen (ultimo 2025: € 306,7 miljoen). Vanwege onder andere de situatie in Libanon en Myanmar is voor MFI's in die regio's die (mogelijkerwijs)

niet aan hun betalingsverplichtingen kunnen voldoen in de verslagperiode een marktwaardecorrectie toegepast, waarbij (een deel van) de marktwaarde van de leningen 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	30-06-2026	31-12-2025 ¹
Sterk	19,7%	23,8%
Goed	37,6%	43,0%
Bevredigend	41,0%	28,5%
Zwak	0,0%	2,1%
Problematisch	1,7%	2,6%

¹ De vergelijkende cijfers zijn aangepast t.o.v. de cijfers zoals opgenomen in het Jaarverslag 2025

Uit de tabel is op te maken dat er in de verslagperiode verschuivingen zijn geweest tussen de verschillende risicocategorieën. De beleggingen die als 'sterk' zijn aangemerkt, zijn in omvang afgenomen. Ook de portefeuille met risicoklasse 'goed' is qua omvang gedaald. De omvang van de beleggingen die als 'bevredigend' zijn gekwalificeerd is toegenomen. De verschuivingen tussen deze risicoklassen zijn met name veroorzaakt door aflossing van leningen met risicoklasse 'sterk' en 'goed', waarentegen nieuwe leningen in de portefeuille een iets hoger kredietrisico hadden. Daar staat tegenover dat er geen leningen meer in de portefeuille zitten met risicoklasse 'zwak' en dat het percentage problematische leningen is gedaald. Gemiddeld genomen is de kwaliteit van de leningen in de beleggingsportefeuille iets verslechterd ten opzichte van vorig verslagjaar. Het grootste deel van de portefeuille heeft echter een goede kredietwaardigheid, met risicoklasse 'bevredigend', 'goed' en 'sterk'.

Tegenpartijrisico

Ultimo verslagperiode beschikte de ASN Microkredietpool over derivatencontracten met The Currency Exchange Fund N.V. en ASN Bank N.V. (voorheen: 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 € 1,1 miljoen (ultimo 2025: positief € 2,5 miljoen). Daarnaast houden we rekening met opgelopen interest op de valutaswaps. Uit hoofde van de CSA betaalde de ASN Microkredietpool aan The Currency Exchange Fund N.V. voor deze positie een bedrag van € 1,4 miljoen aan onderpand (collateral) (ultimo 2025: € 0,9 miljoen ontvangen). De pool liep ultimo verslagperiode dus een tegenpartijrisico ter hoogte van € 2,5 miljoen op The Currency Exchange Fund N.V.

Ook met ASN Bank N.V. is een CSA afgesloten. De waarde van de valutatermijncontracten was ultimo verslagperiode positief € 0,4 miljoen (ultimo 2025: positief € 2,7 miljoen). Als gevolg van de afspraken in de CSA heeft de ASN Microkredietpool een bedrag van € 0,1 miljoen als onderpand (collateral) betaald aan ASN Bank N.V. (ultimo 2025: € 2,7 miljoen ontvangen). De pool liep ultimo verslagperiode uit hoofde van zijn derivatenposities derhalve een tegenpartijrisico van € 0,5 miljoen op ASN Bank 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 € 26,4 miljoen (ultimo 2025: € 16,2 miljoen). Op dit bedrag loopt de pool tegenpartijrisico. De pool houdt bankrekeningen aan bij ASN Bank N.V. (ultimo verslagperiode: € 13,0 miljoen; ultimo 2025: € 6,7 miljoen), ABN AMRO N.V. (ultimo verslagperiode: € 0,5 miljoen negatief; ultimo 2025: € 2,5 miljoen) en BNP Paribas (ultimo verslagperiode: € 13,9 miljoen; ultimo 2025: € 7,0 miljoen).

De kredietwaardigheid van een tegenpartij vormt een indicatie van het tegenpartijrisico. De kredietwaardigheid van ASN Bank N.V. en ABN AMRO N.V. werd door kredietratingbureau S&P ultimo verslagperiode beide beoordeeld met rating A (met een negatief resp. positief 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 Aa3 (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 een verhoogd liquiditeits- en verhandelbaarheidsrisico. Ultimo verslagperiode werd 7,5% van het fondsvermogen liquide aangehouden op bankrekeningen (ultimo 2025: 4,7%).

3.5 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Aandelen in UCITS-fondsen en participaties in beleggingspools

<i>In € 1.000</i>	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 31-12-2025
Stand begin periode	2.069.766	2.173.949
Aankopen	184.579	225.266
Verkopen	-184.528	-386.714
Gerealiseerde waardeveranderingen	10.162	-826
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	211.733	58.091
Stand ultimo periode	2.291.712	2.069.766

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 (hoofdstuk 5) en UCITS-fondsen (hoofdstuk 6) 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

<i>In € 1.000</i>	30-06-2026	31-12-2025
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R	909.171	742.940
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R	525.813	484.752
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R	221.886	182.342
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R	74.721	69.769
ASN Energie & Innovatiepool	208.516	244.049
ASN Microkredietpool	351.605	345.914
Totaal	2.291.712	2.069.766

Niet-beursgenoteerde aandelen

<i>In € 1.000</i>	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 31-12-2025
Stand begin periode	1.508	-
Aankopen	1.250	1.428
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-469	80
Stand ultimo periode	2.289	1.508

Achtergestelde leningen

<i>In € 1.000</i>	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 31-12-2025
Stand begin periode	11.602	-
Verstrekkingsen	9.298	11.875
Lossingen	-45	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	353	-273
Stand ultimo periode	21.208	11.602

(B) Eigen vermogen

Het eigen vermogen is als volgt over de fondsen verdeeld:

<i>In € 1.000</i>	30-06-2026	31-12-2025
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief Aandelenklasse R	40.178	40.656
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief Aandelenklasse R	110.648	102.959
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal Aandelenklasse R	762.148	691.299
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief Aandelenklasse R	479.647	395.110
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief Aandelenklasse R	521.285	423.631

In € 1.000

	30-06-2026	31-12-2025
ASN Energie & Innovatiefonds Aandelenklasse R	251.431	272.758
ASN Microkredietfonds Aandelenklasse R	170.145	174.157
Totaal	2.335.482	2.100.570

Aandelenkapitaal

Het maatschappelijk kapitaal is verdeeld in (twintig 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 2026 en 2025.

	Stand per 01-01-2025	Uitgegeven aandelen	Ingekochte aandelen	Stand per 31-12-2025	Uitgegeven aandelen	Ingekochte aandelen	Stand per 30-06-2026
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief Aandelenklasse R	848.214	69.740	-108.382	809.572	47.276	-72.256	784.592
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief Aandelenklasse R	1.846.374	143.946	-152.882	1.837.438	93.329	-50.026	1.880.741
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal Aandelenklasse R	11.138.307	356.469	-677.265	10.817.511	280.894	-158.659	10.939.746
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief Aandelenklasse R	4.830.697	536.523	-186.258	5.180.962	399.198	-83.808	5.496.352
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief Aandelenklasse R	4.939.447	385.944	-402.420	4.922.971	295.288	-118.856	5.099.403
ASN Energie & Innovatiefonds Aandelenklasse R	14.846.114	2.812	-3.814.060	11.034.866	14.231	-1.007.457	10.041.640
ASN Microkredietfonds Aandelenklasse R	3.671.956	147.030	-418.583	3.400.403	121.811	-157.508	3.364.706
ASN Microkredietfonds Aandelenklasse SI	1	-	-	1	-	-	1
Prioriteitsaandeel	1	-	-	1	-	-	1
Totaal	42.121.111	1.642.464	-5.759.850	38.003.725	1.252.027	-1.648.570	37.607.182

<i>In € 1.000</i>	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	190.018	210.606
Uitgegeven aandelen	6.261	5.411
Ingekochte aandelen	-8.242	-16.655
Stand ultimo periode	188.037	199.362
Agio		
Stand begin periode	1.680.881	1.761.017
Uitgegeven aandelen	87.798	66.969
Ingekochte aandelen	-57.497	-101.433
Stand ultimo periode	1.711.182	1.726.553
Overige reserves		
Stand begin periode	165.291	121.887
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	34.182	49.367
Ingekochte aandelen	-1.967	-2.364
Stand ultimo periode	197.506	168.890
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	64.380	82.417
Toevoeging aan overige reserves	-34.182	-49.367
Uitgekeerd dividend	-30.198	-33.050
Resultaat over de verslagperiode	238.757	-15.906
Stand ultimo periode	238.757	-15.906
Totaal eigen vermogen	2.335.482	2.078.899

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

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Het ASN Energie & Innovatiefonds heeft zich per verslagdatum gecommitteerd aan beleggingen voor de hieronder genoemde bedragen, per tegenpartij en in de daarbij horende valuta:

<i>Tegenpartij</i>	<i>Land</i>	<i>Commitment in valuta</i>	<i>Commitment (in duizenden euro's)</i>
Binnenland			
Protium - converteerbare lening	Nederland	EUR	4.000
Totaal		EUR	4.000

Bij de overige beleggingsfondsen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. is er per verslagdatum geen sprake van een onherroepelijke verplichting.

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 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 maantotaal 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	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
ASN Duurzame Mixfondsen Zeer Defensief Aandelenklasse R	102	107
ASN Duurzame Mixfondsen Defensief Aandelenklasse R	223	215
ASN Duurzame Mixfondsen Neutraal Aandelenklasse R	1.107	1.065
ASN Duurzame Mixfondsen Offensief Aandelenklasse R	363	308
ASN Duurzame Mixfondsen Zeer Offensief Aandelenklasse R	133	121
ASN Energie & Innovatiefondsen Aandelenklasse R	1.289	1.636
ASN Microkredietfondsen Aandelenklasse R	1.961	2.205
Totaal	5.178	5.657

Bij de ASN Microkredietfondsen Aandelenklasse SI die is uitgegeven op 1 juli 2024, zijn de cijfers ultimo verslagperiode nagenoeg nihil en is daarom in bovenstaande tabel buiten beschouwing gelaten.

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:

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

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 PricewaterhouseCoopers Accountants N.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 € 10.480. De voorzitter ontvangt een jaarlijkse vergoeding van € 15.720. De leden van de auditcommissie ontvangen daarboven een extra vergoeding voor hun commissiewerkzaamheden. De voorzitter van de auditcommissie ontvangt € 3.930 extra per jaar en een lid van de auditcommissie ontvangt € 2.620 extra per jaar. Deze bedragen zijn inclusief onkostenvergoeding en exclusief btw. In het eerste halfjaar van 2026 vergaderde de raad van commissarissen twee keer op reguliere basis. De auditcommissie vergaderde eveneens twee keer.

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 informatieverstrekking, de (formele) opzegtermijn en de vergoeding. De AIF-beheerder houdt toezicht op de uitbesteede werkzaamheden. De procedures hiervoor staan in de beschrijving van de administratieve organisatie en interne controle (AO/IC). De vergoeding voor uitbesteede 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 en aandelenparticipaties in Nederland voor het ASN Energie & Innovatiefonds	CL Venture Partners B.V. (StartGreen Capital)
Uitvoering van projectadvisering voor leningen buiten Nederland voor de ASN Energie & Innovatiepool	FMO Investment Management B.V.
Uitvoering van de administratie, rapportage en verslaglegging van de ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. en de onderliggende subfondsen, exclusief ASN Energie & Innovatiefonds	BNP Paribas S.A., Netherlands Branch
Transfer Agent	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch
Uitvoering van de administratie, rapportage en verslaglegging van subfond ASN Energie & Innovatiefonds	AssetCare Fund Services B.V.
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 & Waterfondsen	Impax Asset Management Ltd. (V.K.)
Uitvoering van het vermogensbeheer van het ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen	Van Lanschot Kempen Investment Management N.V.
Diverse werkzaamheden ten aanzien van audit, duurzaamheidsbeleid, juridische zaken en HR	ASN Bank 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.

97

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 Impact Investors 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 ASN Bank 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 ASN Bank, 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.
ASN Bank N.V.	Kredietfaciliteit aan ASN Microkredietpool
ASN Bank N.V.	Valutatermijntransacties ten behoeve van de ASN Microkredietpool
ASN Bank N.V.	Aanhouden bankrekeningen ten behoeve van de ASN Energie & Innovatiepool 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 gereguleerde markt, effectenbeurs of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, ligt een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag.

Voor de ASN Microkredietpool worden de valutatermijncontracten (*FX forwards*) met bijbehorende afwikkeling van collateral, nagenoeg altijd verhandeld via ASN Bank. Er bevonden zich ultimo verslagperiode geen FX forwards in de portefeuille die niet met ASN Bank 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 Energie & Innovatiepool 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.

98

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.

Den Haag, 26 augustus 2026

Directie ASN Impact Investors

Dennis van der Putten, directievoorzitter / directeur Marketing, Sales & Portfoliomanagement
 Marjolein Rigter, directeur Risicomanagement & Compliance
 Dirk-Jan Stam, directeur Reporting & Productmanagement







4 Halfjaarcijfers ASN AIF-Beleggingsfondsen



4.1 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief

Balans

<i>Vóór winstbestemming en in € 1.000</i>	<i>Ref.¹</i>	30-06-2026	31-12-2025
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		40.177	40.623
Vorderingen		239	82
Overige activa			
Liquide middelen		6	8
Kortlopende schulden		244	57
Uitkomst van vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1	33
Uitkomst van activa min kortlopende schulden		40.178	40.656
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		3.923	4.048
Agio		35.853	36.997
Overige reserves		-978	-1.068
Onverdeeld resultaat		1.380	679
Totaal eigen vermogen		40.178	40.656

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

Winst-en-verliesrekening

<i>In € 1.000</i>	<i>Ref.¹</i>	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Dividend aandelen		377	288
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		106	-26
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		999	-58
Som van de bedrijfsopbrengsten		1.482	204
Bedrijfslasten			
Fondskosten		102	107
Som van de bedrijfslasten		102	107
Resultaat		1.380	97

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	1.380	97
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	1.380	97
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-106	26
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-999	58
Aankoop van beleggingen	-3.960	-3.684
Verkoop van beleggingen	5.511	4.606
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-159	-127
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	85	-378
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	1.752	598
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	2.404	2.528
Inkoop van aandelen	-3.674	-2.840
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	2	490
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	102	85
Uitgekeerd dividend	-588	-748
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	-1.754	-485
Netto kasstroom	-2	113
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-2	113
Liquide middelen begin van de verslagperiode	8	7
Liquide middelen eind van de verslagperiode	6	120

4.1.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in beleggingsentiteiten

<i>In € 1.000</i>	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 31-12-2025
Stand begin periode	40.623	42.622
Aankopen	3.960	4.831
Verkopen	-5.511	-7.432
Gerealiseerde waardeveranderingen	106	3
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	999	599
Stand ultimo periode	40.177	40.623

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang in %	
	30-06-2026	31-12-2025	30-06-2026	31-12-2025	30-06-2026	31-12-2025
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R	1.051.887	1.067.866	26.656	27.131	4,31%	4,70%
ASN Microkredietpool	124.898	131.250	9.234	9.308	2,63%	2,69%
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R	15.264	18.550	3.440	3.382	0,15%	0,18%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R	9.209	9.500	412	412	0,25%	0,25%
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R	7.669	7.901	435	390	0,06%	0,06%
Stand ultimo periode			40.177	40.623		

*Intrinsieke waarde per
participatie
(in € 1)*

ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R			25,34	25,41		
ASN Microkredietpool			73,92	70,93		
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R			225,38	182,30		
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R			44,77	43,40		
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R			56,69	49,33		

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. Hiervoor verwijzen wij naar hoofdstuk 5 en hoofdstuk 6.

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	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	4.048	4.241
Uitgegeven aandelen	236	254
Ingekochte aandelen	-361	-284
Stand ultimo periode	3.923	4.211
Agio		
Stand begin periode	36.997	38.837
Uitgegeven aandelen	2.168	2.274
Ingekochte aandelen	-3.312	-2.603
Stand ultimo periode	35.853	38.508
Overige reserves		
Stand begin periode	-1.068	-1.390
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	91	223
Ingekochte aandelen	-1	47
Stand ultimo periode	-978	-1.120
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	679	971
Toevoeging aan overige reserves	-91	-223
Uitgekeerd dividend	-588	-748
Resultaat over de verslagperiode	1.380	97
Stand ultimo periode	1.380	97
Totaal eigen vermogen	40.178	41.696

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	30-06-2026	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Totaal intrinsieke waarde	40.178	40.656	42.659	45.144	45.600
Dividend aandelen	377	289	320	220	463
Waardeveranderingen	1.105	602	872	3.011	-6.001
Bedrijfslasten	-102	-212	-221	-230	-246
Totaal resultaat	1.380	679	971	3.001	-5.784
Aantal uitstaande gewone aandelen	784.592	809.572	848.214	910.515	965.325
Intrinsieke waarde	51,21 ¹	50,22 ²	50,41 ³	49,64 ⁴	47,18
Beurskoers	51,12	50,21	50,41	49,73	47,32
Dividend ⁵	0,75	0,90	0,40	0,85	0,15
Dividend aandelen	0,47	0,35	0,36	0,23	0,46
Waardeveranderingen beleggingen	1,39	0,72	0,99	3,17	-5,91
Bedrijfslasten	-0,13	-0,25	-0,25	-0,24	-0,24
Totaal resultaat⁶	1,73	0,82	1,10	3,16	-5,69

1 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 30 juni 2026 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 30 juni 2026. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 745 duizend) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

2 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2025 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2025. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 820 duizend) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

3 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2024 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2024. Het verschil wordt veroorzaakt door een lagere waardering (circa € 3,8 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

4 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.

5 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

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



Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Per rapportagedatum is er geen sprake van een onherroepelijke verplichting.

4.2 ASN Duurzaam Mixfonds Defensief

Balans

<i>Vóór winstbestemming en in € 1.000</i>	<i>Ref.¹</i>	30-06-2026	31-12-2025
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		110.613	102.866
Vorderingen		587	365
Overige activa			
Liquide middelen		7	8
Kortlopende schulden		559	280
Uitkomst van vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		35	93
Uitkomst van activa min kortlopende schulden		110.648	102.959
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		9.404	9.187
Agio		91.312	88.835
Overige reserves		3.248	2.481
Onverdeeld resultaat		6.684	2.456
Totaal eigen vermogen		110.648	102.959

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

Winst-en-verliesrekening

<i>In € 1.000</i>	<i>Ref.¹</i>	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Dividend aandelen		1.099	824
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		373	-114
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		5.435	-475
Som van de bedrijfsopbrengsten		6.907	235
Bedrijfslasten			
Fondskosten		223	215
Som van de bedrijfslasten		223	215
Resultaat		6.684	20

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	6.684	20
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	6.684	20
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-373	114
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-5.435	475
Aankoop van beleggingen	-10.657	-8.254
Verkoop van beleggingen	8.718	9.999
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-164	-240
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	279	227
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-948	2.341
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	5.372	4.368
Inkoop van aandelen	-2.878	-4.781
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-58	45
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-	115
Uitgekeerd dividend	-1.489	-1.816
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	947	-2.069
Netto kasstroom	-1	272
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-1	272
Liquide middelen begin van de verslagperiode	8	8
Liquide middelen eind van de verslagperiode	7	280

4.2.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in beleggingsentiteiten

<i>In € 1.000</i>	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 31-12-2025
Stand begin periode	102.866	102.603
Aankopen	10.657	13.718
Verkopen	-8.718	-15.516
Gerealiseerde waardeveranderingen	373	27
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	5.435	2.034
Stand ultimo periode	110.613	102.866

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang in %	
	30-06-2026	31-12-2025	30-06-2026	31-12-2025	30-06-2026	31-12-2025
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R	2.390.442	2.261.542	60.577	57.458	9,80%	9,95%
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R	98.793	106.217	22.266	19.363	0,98%	1,05%
ASN Microkredietpool	278.787	278.430	20.610	19.748	5,86%	5,71%
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R	87.568	85.488	4.964	4.217	0,64%	0,62%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R	49.062	47.928	2.196	2.080	1,33%	1,28%
Stand ultimo periode			110.613	102.866		

*Intrinsieke waarde per
participatie
(in € 1)*

ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R			25,34	25,41		
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R			225,38	182,30		
ASN Microkredietpool			73,92	70,93		
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R			56,69	49,33		
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R			44,77	43,40		

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. Hiervoor verwijzen wij naar hoofdstuk 5 en hoofdstuk 6.

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

<i>In € 1.000</i>	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	9.187	9.232
Uitgegeven aandelen	467	395
Ingekochte aandelen	-250	-435
Stand ultimo periode	9.404	9.192
Agio		
Stand begin periode	88.835	88.971
Uitgegeven aandelen	4.905	3.973
Ingekochte aandelen	-2.428	-4.203
Stand ultimo periode	91.312	88.741
Overige reserves		
Stand begin periode	2.481	1.589
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	967	1.173
Ingekochte aandelen	-200	-143
Stand ultimo periode	3.248	2.619
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	2.456	2.989
Toevoeging aan overige reserves	-967	-1.173
Uitgekeerd dividend	-1.489	-1.816
Resultaat over de verslagperiode	6.684	20
Stand ultimo periode	6.684	20
Totaal eigen vermogen	110.648	100.572

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	30-06-2026	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Totaal intrinsieke waarde	110.648	102.959	102.781	106.016	100.675
Dividend aandelen	1.099	823	907	747	1.113
Waardeveranderingen	5.808	2.061	2.525	8.914	-14.922
Overige bedrijfsopbrengsten	-	1	-	-	-
Bedrijfslasten	-223	-429	-443	-438	-443
Totaal resultaat	6.684	2.456	2.989	9.223	-14.252
Aantal uitstaande gewone aandelen	1.880.741	1.837.438	1.846.374	1.938.245	1.974.923
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	58,83 ¹	56,03 ²	55,78 ³	54,75 ⁴	50,93
Beurskoers	58,62	56,07	55,75	54,83	51,13
Dividend ⁵	0,80	1,00	0,60	0,95	-
Dividend aandelen	0,59	0,45	0,48	0,38	0,56
Waardeveranderingen beleggingen	3,13	1,12	1,33	4,48	-7,50
Bedrijfslasten	-0,12	-0,23	-0,23	-0,22	-0,22
Totaal resultaat⁶	3,60	1,34	1,58	4,64	-7,16

1 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 30 juni 2026 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 30 juni 2026. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 745 duizend) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

2 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2025 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2025. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 820 duizend) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

3 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2024 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2024. Het verschil wordt veroorzaakt door een lagere waardering (circa € 3,8 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

4 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.

5 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

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

Niet uit de balans blijken de verplichtingen

Per rapportagedatum is er geen sprake van een onherroepelijke verplichting.

4.3 ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal

Balans

<i>Vóór winstbestemming en in € 1.000</i>	<i>Ref.¹</i>	30-06-2026	31-12-2025
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		761.554	690.457
Vorderingen		2.860	1.972
Overige activa			
Liquide middelen		8	6
Kortlopende schulden		2.274	1.136
Uitkomst van vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		594	842
Uitkomst van activa min kortlopende schulden		762.148	691.299
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		54.699	54.088
Agio		582.483	573.370
Overige reserves		52.875	40.312
Onverdeeld resultaat		72.091	23.529
Totaal eigen vermogen		762.148	691.299

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

Winst-en-verliesrekening

<i>In € 1.000</i>	<i>Ref.¹</i>	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Dividend aandelen		8.132	6.820
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		3.124	-1.088
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		61.942	-6.228
Som van de bedrijfsopbrengsten		73.198	-496
Bedrijfslasten			
Fondskosten		1.107	1.065
Som van de bedrijfslasten		1.107	1.065
Resultaat		72.091	-1.561

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	72.091	-1.561
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	72.091	-1.561
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-3.124	1.088
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-61.942	6.228
Aankoop van beleggingen	-62.997	-51.119
Verkoop van beleggingen	56.966	64.147
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1.167	-1.615
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.191	1.466
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	1.018	18.634
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	18.949	15.691
Inkoop van aandelen	-10.454	-21.419
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	279	325
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-53	590
Uitgekeerd dividend	-9.737	-12.019
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	-1.016	-16.832
Netto kasstroom	2	1.802
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	2	1.802
Liquide middelen begin van de verslagperiode	6	7
Liquide middelen eind van de verslagperiode	8	1.809

4.3.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in beleggingsentiteiten

<i>In € 1.000</i>	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 31-12-2025
Stand begin periode	690.457	698.828
Aankopen	62.997	72.670
Verkopen	-56.966	-99.876
Gerealiseerde waardeveranderingen	3.124	49
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	61.942	18.786
Stand ultimo periode	761.554	690.457

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang in %	
	30-06-2026	31-12-2025	30-06-2026	31-12-2025	30-06-2026	31-12-2025
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R	11.967.910	11.153.078	303.285	283.362	49,06%	49,05%
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R	1.168.869	1.246.457	263.438	227.225	11,60%	12,32%
ASN Microkredietpool	1.381.864	1.384.108	102.154	98.167	29,05%	28,38%
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R	1.260.083	1.243.882	71.434	61.364	9,20%	9,05%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R	474.526	468.635	21.243	20.339	12,83%	12,49%
Stand ultimo periode			761.554	690.457		

*Intrinsieke waarde per
participatie
(in € 1)*

ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R			25,34	25,41		
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R			225,38	182,30		
ASN Microkredietpool			73,92	70,93		
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R			56,69	49,33		
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R			44,77	43,40		

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. Hiervoor verwijzen wij naar hoofdstuk 5 en hoofdstuk 6.

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

<i>In € 1.000</i>	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Geplaatst kapitaal		

In € 1.000	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Stand begin periode	54.088	55.692
Uitgegeven aandelen	1.404	1.272
Ingekochte aandelen	-793	-1.747
Stand ultimo periode	54.699	55.217
Agio		
Stand begin periode	573.370	588.998
Uitgegeven aandelen	17.545	14.419
Ingekochte aandelen	-8.432	-18.514
Stand ultimo periode	582.483	584.903
Overige reserves		
Stand begin periode	40.312	29.312
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	13.792	13.751
Ingekochte aandelen	-1.229	-1.158
Stand ultimo periode	52.875	41.905
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	23.529	25.770
Toevoeging aan overige reserves	-13.792	-13.751
Uitgekeerd dividend	-9.737	-12.019
Resultaat over de verslagperiode	72.091	-1.561
Stand ultimo periode	72.091	-1.561
Totaal eigen vermogen	762.148	680.464

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	30-06-2026	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Totaal intrinsieke waarde	762.148	691.299	699.772	704.440	643.690
Dividend aandelen	8.132	6.820	7.506	6.952	8.085
Waardeveranderingen	65.066	18.835	20.458	74.452	-116.143
Overige bedrijfsopbrengsten	-	5	-	3	-
Bedrijfslasten	-1.107	-2.131	-2.194	-2.089	-2.042
Totaal resultaat	72.091	23.529	25.770	79.318	-110.100
Aantal uitstaande gewone aandelen	10.939.746	10.817.511	11.138.307	11.479.963	11.592.248
Per gewoon aandeel					
<i>In euro's</i>					
Intrinsieke waarde	69,67 ¹	63,91 ²	62,92 ³	61,40 ⁴	55,49
Beurskoers	69,26	64,00	62,86	61,45	55,79
Dividend ⁵	0,90	1,10	0,80	1,00	0,20
Dividend aandelen	0,75	0,62	0,65	0,60	0,69
Waardeveranderingen beleggingen	6,03	1,71	1,81	6,37	-9,85
Bedrijfslasten	-0,10	-0,19	-0,19	-0,18	-0,17
Totaal resultaat⁶	6,68	2,14	2,27	6,79	-9,33

1 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 30 juni 2026 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 30 juni 2026. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 745 duizend) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

2 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2025 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2025. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 820 duizend) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

3 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2024 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2024. Het verschil wordt veroorzaakt door een lagere waardering (circa € 3,8 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

4 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.

5 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

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



Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Per rapportagedatum is er geen sprake van een onherroepelijke verplichting.

4.4 ASN Duurzaam Mixfonds Offensief

Balans

<i>Vóór winstbestemming en in € 1.000</i>	<i>Ref.¹</i>	30-06-2026	31-12-2025
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		479.001	394.509
Vorderingen		2.786	1.775
Overige activa			
Liquide middelen		10	8
Kortlopende schulden		2.150	1.182
Uitkomst van vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		646	601
Uitkomst van activa min kortlopende schulden		479.647	395.110
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		27.482	25.905
Agio		324.826	298.904
Overige reserves		63.735	52.172
Onverdeeld resultaat		63.604	18.129
Totaal eigen vermogen		479.647	395.110

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

Winst-en-verliesrekening

<i>In € 1.000</i>	<i>Ref.¹</i>	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Dividend aandelen		5.463	4.371
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		2.070	-811
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		56.434	-5.257
Som van de bedrijfsopbrengsten		63.967	-1.697
Bedrijfslasten			
Fondskosten		363	308
Som van de bedrijfslasten		363	308
Resultaat		63.604	-2.005

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	63.604	-2.005
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	63.604	-2.005
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-2.070	811
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-56.434	5.257
Aankoop van beleggingen	-57.785	-42.022
Verkoop van beleggingen	31.797	29.418
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-820	-654
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	968	350
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-20.740	-8.845
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	32.796	23.591
Inkoop van aandelen	-6.726	-8.436
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-191	540
Uitgekeerd dividend	-5.137	-5.956
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	20.742	9.739
Netto kasstroom	2	894
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	2	894
Liquide middelen begin van de verslagperiode	8	8
Liquide middelen eind van de verslagperiode	10	902

4.4.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in beleggingsentiteiten

<i>In € 1.000</i>	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 31-12-2025
Stand begin periode	394.509	356.498
Aankopen	57.785	69.125
Verkopen	-31.797	-45.503
Gerealiseerde waardeveranderingen	2.070	-256
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	56.434	14.645
Stand ultimo periode	479.001	394.509

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang in %	
	30-06-2026	31-12-2025	30-06-2026	31-12-2025	30-06-2026	31-12-2025
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R	1.143.018	1.126.580	257.613	205.372	11,34%	11,13%
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R	3.979.667	3.427.646	100.851	87.085	16,31%	15,07%
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R	1.118.004	1.011.402	63.379	49.895	8,16%	7,36%
ASN Microkredietpool	475.283	452.673	35.135	32.106	9,99%	9,28%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R	491.967	462.011	22.023	20.051	13,30%	12,32%
Stand ultimo periode			479.001	394.509		

*Intrinsieke waarde per
participatie
(in € 1)*

ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R			225,38	182,30		
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R			25,34	25,41		
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R			56,69	49,33		
ASN Microkredietpool			73,92	70,93		
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R			44,77	43,40		

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. Hiervoor verwijzen wij naar hoofdstuk 5 en hoofdstuk 6.

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

<i>In € 1.000</i>	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Geplaatsd kapitaal		
Stand begin periode	25.905	24.153
Uitgegeven aandelen	1.996	1.637
Ingekochte aandelen	-419	-602
Stand ultimo periode	27.482	25.188
Agio		
Stand begin periode	298.904	273.056
Uitgegeven aandelen	30.800	21.954
Ingekochte aandelen	-4.878	-6.850
Stand ultimo periode	324.826	288.160
Overige reserves		
Stand begin periode	52.172	44.948
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	12.992	8.999
Ingekochte aandelen	-1.429	-984
Stand ultimo periode	63.735	52.963
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	18.129	14.955
Toevoeging aan overige reserves	-12.992	-8.999
Uitgekeerd dividend	-5.137	-5.956
Resultaat over de verslagperiode	63.604	-2.005
Stand ultimo periode	63.604	-2.005
Totaal eigen vermogen	479.647	364.306

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	30-06-2026	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Totaal intrinsieke waarde	479.647	395.110	357.112	313.785	250.093
Dividend aandelen	5.463	4.371	4.390	3.963	3.355
Waardeveranderingen	58.504	14.389	11.149	39.837	-51.736
Overige bedrijfsopbrengsten	-	3	-	2	-
Bedrijfslasten	-363	-634	-584	-479	-402
Totaal resultaat	63.604	18.129	14.955	43.323	-48.783
Aantal uitstaande gewone aandelen	5.496.352	5.180.962	4.830.697	4.384.469	4.005.366
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	87,27 ¹	76,26 ²	73,99 ³	71,59 ⁴	62,41
Beurskoers	86,53	76,47	73,88	71,59	62,87
Dividend ⁵	0,95	1,20	1,00	1,15	0,15
Dividend aandelen	1,04	0,87	0,95	0,93	0,88
Waardeveranderingen beleggingen	11,12	2,88	2,41	9,35	-13,63
Bedrijfslasten	-0,07	-0,13	-0,13	-0,11	-0,11
Totaal resultaat⁶	12,09	3,62	3,23	10,17	-12,86

1 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 30 juni 2026 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 30 juni 2026. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 745 duizend) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

2 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2025 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2025. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 820 duizend) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

3 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2024 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2024. Het verschil wordt veroorzaakt door een lagere waardering (circa € 3,8 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

4 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.

5 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

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

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Per rapportagedatum is er geen sprake van een onherroepelijke verplichting.

4.5 ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. ¹	30-06-2026	31-12-2025
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		520.308	422.773
Vorderingen		2.839	1.107
Overige activa			
Liquide middelen		7	6
Kortlopende schulden		1.869	255
Uitkomst van vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		977	858
Uitkomst van activa min kortlopende schulden		521.285	423.631
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		25.497	24.615
Agio		301.367	281.714
Overige reserves		108.410	93.056
Onverdeeld resultaat		86.011	24.246
Totaal eigen vermogen		521.285	423.631

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. ¹	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Dividend aandelen		6.312	5.554
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		2.045	-1.099
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		77.787	-7.814
Som van de bedrijfsopbrengsten		86.144	-3.359
Bedrijfslasten			
Fondskosten		133	121
Som van de bedrijfslasten		133	121
Resultaat		86.011	-3.480

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	86.011	-3.480
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	86.011	-3.480
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-2.045	1.099
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-77.787	7.814
Aankoop van beleggingen	-43.622	-35.055
Verkoop van beleggingen	25.919	33.025
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-947	-547
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.614	1.255
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-10.857	4.111
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	28.002	20.586
Inkoop van aandelen	-10.829	-16.729
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-785	-292
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-	-286
Uitgekeerd dividend	-5.530	-6.426
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	10.858	-3.147
Netto kasstroom	1	964
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	1	964
Liquide middelen begin van de verslagperiode	6	9
Liquide middelen eind van de verslagperiode	7	973

4.5.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in beleggingsentiteiten

<i>In € 1.000</i>	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 31-12-2025
Stand begin periode	422.773	406.745
Aankopen	43.622	57.934
Verkopen	-25.919	-60.844
Gerealiseerde waardeveranderingen	2.045	-320
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	77.787	19.258
Stand ultimo periode	520.308	422.773

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang in %	
	30-06-2026	31-12-2025	30-06-2026	31-12-2025	30-06-2026	31-12-2025
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R	1.608.023	1.577.646	362.414	287.598	15,95%	15,59%
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R	1.440.704	1.347.517	81.673	66.476	10,52%	9,80%
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R	1.359.179	1.169.640	34.444	29.717	5,57%	5,14%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R	644.377	619.510	28.846	26.887	17,43%	16,52%
ASN Microkredietpool	174.920	170.523	12.931	12.095	3,68%	3,50%
Stand ultimo periode			520.308	422.773		

*Intrinsieke waarde per
participatie
(in € 1)*

ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R			225,38	182,30		
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R			56,69	49,33		
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R			25,34	25,41		
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R			44,77	43,40		
ASN Microkredietpool			73,92	70,93		

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. Hiervoor verwijzen wij naar hoofdstuk 5 en hoofdstuk 6.

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

<i>In € 1.000</i>	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Gepaatst kapitaal		
Stand begin periode	24.615	24.697
Uitgegeven aandelen	1.476	1.307
Ingekochte aandelen	-594	-1.054
Stand ultimo periode	25.497	24.950
Agio		
Stand begin periode	281.714	275.488
Uitgegeven aandelen	26.526	19.279
Ingekochte aandelen	-6.873	-11.868
Stand ultimo periode	301.367	282.899
Overige reserves		
Stand begin periode	93.056	86.270
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	18.716	14.776
Ingekochte aandelen	-3.362	-3.807
Stand ultimo periode	108.410	97.239
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	24.246	21.202
Toevoeging aan overige reserves	-18.716	-14.776
Uitgekeerd dividend	-5.530	-6.426
Resultaat over de verslagperiode	86.011	-3.480
Stand ultimo periode	86.011	-3.480
Totaal eigen vermogen	521.285	401.608

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	30-06-2026	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Totaal intrinsieke waarde	521.285	423.631	407.657	380.140	308.842
Dividend aandelen	6.312	5.553	6.047	6.000	4.752
Waardeveranderingen	79.832	18.938	15.397	57.773	-77.755
Overige bedrijfsopbrengsten	-	3	-	1	-
Bedrijfslasten	-133	-248	-242	-207	-144
Totaal resultaat	86.011	24.246	21.202	63.567	-73.147
Aantal uitstaande gewone aandelen	5.099.403	4.922.971	4.939.447	4.787.592	4.595.172
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	102,22 ¹	86,05 ²	82,56 ³	79,41 ⁴	67,20
Beurskoers	101,15	86,37	82,41	79,36	67,78
Dividend ⁵	1,10	1,30	1,30	1,25	0,50
Dividend aandelen	1,28	1,12	1,24	1,26	1,04
Waardeveranderingen beleggingen	16,16	3,83	3,17	12,12	-17,05
Bedrijfslasten	-0,03	-0,05	-0,05	-0,05	-0,03
Totaal resultaat⁶	17,41	4,90	4,36	13,33	-16,04

1 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 30 juni 2026 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 30 juni 2026. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 745 duizend) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

2 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2025 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2025. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 820 duizend) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

3 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2024 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2024. Het verschil wordt veroorzaakt door een lagere waardering (circa € 3,8 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

4 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.

5 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

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

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Per rapportagedatum is er geen sprake van een onherroepelijke verplichting.

4.6 ASN Energie & Innovatiefonds

Balans

<i>Vóór winstbestemming en in € 1.000</i>	<i>Ref.¹</i>	30-06-2026	31-12-2025
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		208.517	244.049
Niet-beursgenoteerde aandelen		2.289	1.508
Achtergestelde leningen		21.208	11.602
Som van de beleggingen		232.014	257.159
Vorderingen		659	3
Overige activa			
Liquide middelen		19.371	17.369
Kortlopende schulden		613	1.773
Uitkomst van vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		19.417	15.599
Uitkomst van activa min kortlopende schulden		251.431	272.758
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		50.208	55.174
Agio		210.548	234.105
Overige reserves		-13.161	-15.488
Onverdeeld resultaat		3.836	-1.033
Totaal eigen vermogen		251.431	272.758

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

Winst-en-verliesrekening

<i>In € 1.000</i>	<i>Ref.¹</i>	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Rente achtergestelde leningen		656	26
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	2.067	-110
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	2.285	-1.066
Overige bedrijfsopbrengsten		180	-
Som van de bedrijfsopbrengsten		5.188	-1.150
Bedrijfslasten			
Fondskosten		1.289	1.636
Overige bedrijfslasten		63	-
Som van de bedrijfslasten		1.352	1.636
Resultaat		3.836	-2.786

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	3.836	-2.786
Koersverschillen op geldmiddelen	-	
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	3.836	-2.786
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-2.067	110
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-2.285	1.066
Aankoop van beleggingen	-10.548	-13.304
Verkoop van beleggingen	40.000	76.023
Lossing van beleggingen	45	-
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-656	1.797
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-54	-63
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	28.271	62.843
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	356	19
Inkoop van aandelen	-25.014	-58.207
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-1.106	-1.380
Uitgekeerd dividend	-505	--
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	-26.269	-59.568
Netto kasstroom	2.002	3.275
Koersverschillen op geldmiddelen	-	
Mutatie liquide middelen	2.002	3.275
Liquide middelen begin van de verslagperiode	17.369	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	19.371	3.275

4.6.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in de ASN Energie & Innovatiepool

<i>In € 1.000</i>	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 31-12-2025
Stand begin periode	244.049	368.300
Aankopen	-	-
Verkopen	-40.000	-126.024
Gerealiseerde waardeveranderingen	2.067	198
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	2.401	1.575
Stand ultimo periode	208.517	244.049

Niet-beursgenoteerde aandelen

<i>In € 1.000</i>	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 31-12-2025
Stand begin periode	1.508	-
Aankopen uit hoofde van herstructurering ASN Groenprojectenfonds	-	-
Aankopen	1.250	1.428
Verkopen	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-469	80
Stand ultimo periode	2.289	1.508

Achtergestelde leningen

<i>In € 1.000</i>	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 31-12-2025
Stand begin periode	11.602	-
Verstrekkingsen	9.298	11.875
Aflossingen	-45	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	353	-273
Stand ultimo periode	21.208	11.602

Het Fonds heeft ultimo juni 4 leningen uitstaan, waarvan twee aandeelhoudersleningen en twee achtergestelde leningen.

	<i>Aantal participaties</i>		<i>Intrinsieke waarde in € 1.000</i>		<i>Belang in %</i>	
	30-06-26	31-12-25	30-06-26	31-12-25	30-06-26	31-12-25
ASN Energie & Innovatiepool	7.113.528	8.492.392	208.517	244.049	100,00%	100,00%
Stand ultimo periode			208.517	244.049		

*Intrinsieke waarde per
participatie
(in € 1)*

ASN Energie & Innovatiepool			29,31	28,74		
-----------------------------	--	--	-------	-------	--	--

Aangezien het ASN Energie & Innovatiefonds zijn vermogen belegt in de ASN Energie & Innovatiepool, 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 jaarcijfers van de ASN Energie & Innovatiepool opgenomen in dit halfjaarbericht. Deze halfjaarcijfers worden geacht deel uit te maken van de toelichting op de halfjaarcijfers van dit fonds. Hiervoor verwijzen wij naar hoofdstuk 5.

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

(B) EIGEN VERMOGEN		
In € 1.000	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	55.174	74.231
Uitgegeven aandelen	71	4
Ingekochte aandelen	-5.037	-11.778
Stand ultimo periode	50.208	62.457
Agio		
Stand begin periode	234.105	314.965
Uitgegeven aandelen	285	15
Ingekochte aandelen	-23.842	-49.973
Stand ultimo periode	210.548	265.007
Overige reserves		
Stand begin periode	-15.488	-37.827
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-1.538	16.614
Ingekochte aandelen	3.865	3.544
Stand ultimo periode	-13.161	-17.669
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	-1.033	16.614
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	1.538	-16.614
Uitgekeerd dividend	-505	-
Resultaat over de verslagperiode	3.836	-2.786
Stand ultimo periode	3.836	-2.786

Vijfjarenoverzicht

In € 1.000	30-6-2026	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Totaal intrinsieke waarde	251.431	272.758	367.983	404.050	405.373
Waardeveranderingen	5.008	2.023	20.461	28.079	-44.250
In rekening gebrachte op- en afslagen	--	--	--	--	--
Overige bedrijfsopbrengsten	180	58	4	-	-
Bedrijfslasten	-1.352	-3.114	-3.851	-3.996	-4.279
Totaal resultaat	3.836	-1.033	16.614	24.083	-48.529
Aantal uitstaande gewone aandelen	10.041.640	11.034.866	14.846.114	16.989.661	18.062.738
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	25,12	24,72	24,79	23,78	22,44
Beurskoers	24,92	24,71	24,78	23,80	22,46
Dividend ¹	0,05	--	0,05	0,05	--
Waardeveranderingen beleggingen	0,48	0,17	1,28	1,61	-2,39
In rekening gebrachte op- en afslagen	--	--	--	--	--
Overige bedrijfsopbrengsten	0,02	--	--	--	--
Bedrijfslasten	-0,13	-0,25	-0,24	-0,23	-0,23
Totaal resultaat²	0,37	-0,08	1,04	1,38	-2,62

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.

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Naast de hierboven genoemde beleggingen heeft het ASN Energie & Innovatiefonds zich per verslagdatum gecommitteerd aan beleggingen voor de hieronder genoemde bedragen, per tegenpartij en in de daarbij horende valuta:

Tegenpartij	Land	Commitment in valuta	Commitment (in duizenden euro's)
Binnenland			
Protium - converteerbare lening	Nederland	EUR	4.000
Totaal		EUR	4.000

4.7 ASN Microkredietfonds

Balans

Vóór winstbestemming en In € 1.000	Ref. ¹	30-06-2026	31-12-2025
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingsentiteiten		171.542	174.489
Vorderingen		135	689
Overige activa			
Liquide middelen		8	4
Kortlopende schulden		1.540	1.025
Uitkomst van vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-1.397	-332
Uitkomst van activa min kortlopende schulden		170.145	174.157
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		16.824	17.001
Agio		164.793	166.956
Overige reserves		-16.623	-6.174
Onverdeeld resultaat		5.151	-3.626
Totaal eigen vermogen		170.145	174.157

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. ¹	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		377	-262
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		6.735	-3.724
Som van de bedrijfsopbrengsten		7.112	-3.986
Bedrijfslasten			
Fondskosten		1.961	2.205
Som van de bedrijfslasten		1.961	2.205
Resultaat		5.151	-6.191

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	5.151	-6.191
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	5.151	-6.191
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-377	262
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-6.735	3.724
Aankoop van beleggingen	-5.558	-5.385
Verkoop van beleggingen	15.617	16.160
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	537	-120
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.062	898
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	9.697	9.348
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	6.180	5.597
Inkoop van aandelen	-8.131	-8.040
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	17	-29
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-547	120
Uitgekeerd dividend	-7.212	-6.085
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	-9.693	-8.437
Netto kasstroom	4	911
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	4	911
Liquide middelen begin van de verslagperiode	4	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	8	911

4.7.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in de ASN Microkredietpool

<i>In € 1.000</i>	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 31-12-2025
Stand begin periode	174.489	198.353
Aankopen	5.558	6.988
Verkopen	-15.617	-31.519
Gerealiseerde waardeveranderingen	377	-527
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	6.735	1.194
Stand ultimo periode	171.542	174.489

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang in %	
	30-06-2026	31-12-2025	30-06-2026	31-12-2025	30-06-2026	31-12-2025
ASN Microkredietpool	2.320.487	2.460.176	171.542	174.489	48,79%	50,44%
Stand ultimo periode			171.542	174.489		

*Intrinsieke waarde per
participatie
(in € 1)*

ASN Microkredietpool			73,92	70,93		
----------------------	--	--	-------	-------	--	--

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. Hiervoor verwijzen wij naar hoofdstuk 5.

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

<i>ASN Microkredietfonds Aandelenklasse R In € 1.000</i>	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	17.001	18.360
Uitgegeven aandelen	611	542
Ingekochte aandelen	-788	-755
Stand ultimo periode	16.824	18.147
Agio		
Stand begin periode	166.956	180.702
Uitgegeven aandelen	5.569	5.055
Ingekochte aandelen	-7.732	-7.422
Stand ultimo periode	164.793	178.335
Overige reserves		
Stand begin periode	-6.174	-1.015
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	-10.838	-6.169
Ingekochte aandelen	389	137
Stand ultimo periode	-16.623	-7.047
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	-3.626	-84

ASN Microkredietfonds Aandelenklasse R In € 1.000	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Onttrekking aan overige reserves	10.838	6.169
Uitgekeerd dividend	-7.212	-6.085
Resultaat over de verslagperiode	5.151	-6.191
Stand ultimo periode	5.151	-6.191
Totaal eigen vermogen	170.145	183.244

Vijfjarenoverzicht

ASN Microkredietfonds Aandelenklasse R In € 1.000	30-06-2026	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Totaal intrinsieke waarde	170.145	174.157	197.963	212.418	225.652
Waardeveranderingen	7.112	667	4.658	14.131	6.790
Overige bedrijfsopbrengsten	-	2,00	-	1,00	-
Bedrijfslasten	-1.961	-4.295	-4.742	-5.062	-5.346
Totaal resultaat	5.151	-3.626	-84	9.070	1.444
Aantal uitstaande gewone aandelen	3.364.706	3.400.403	3.671.956	3.824.794	4.199.072
Per gewoon aandeel					
In euro's					
Intrinsieke waarde	50,57 ¹	51,22 ²	54,47 ³	55,82 ⁴	53,47
Beurskoers	50,44	51,09	54,45	55,78	53,48
Dividend ⁵	2,20	1,70	1,60	0,40	0,20
Waardeveranderingen beleggingen	2,14	0,19	1,24	3,49	1,57
Bedrijfslasten	-0,59	-1,20	-1,26	-1,25	-1,24
Totaal resultaat⁶	1,55	-1,01	-0,02	2,24	0,33

1 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 30 juni 2026 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 30 juni 2026. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 745 duizend) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

2 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2025 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2025. Het verschil wordt veroorzaakt door een hogere waardering (circa € 820 duizend) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

3 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2024 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2024. Het verschil wordt veroorzaakt door een lagere waardering (circa € 3,8 miljoen) van de aandelenparticipaties in de ASN Microkredietpool.

4 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.

5 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

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

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Per rapportagedatum is er geen sprake van een onherroepelijke verplichting.





5 Aanvullende informatie
halfjaarcijfers
ASN AIF-Beleggingspools



5.1 ASN Energie & Innovatiepool

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. ¹	30-6-2026	31-12-2025
Beleggingen	(A)		
Leningen		158.113	173.924
Som van de beleggingen		158.113	173.924
Vorderingen		965	1.252
Overige activa			
Liquide middelen		49.439	69.454
Kortlopende schulden		-	581
Uitkomst van vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		50.404	70.125
Uitkomst van activa min kortlopende schulden		208.517	244.049
Fondsvermogen	(B)		
Gestort kapitaal		188.855	225.395
Herwaarderingsreserve		1.349	766
Overige reserves		13.845	16.115
Onverdeeld resultaat		4.468	1.773
Totaal fondsvermogen		208.517	244.049

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. ¹	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente leningen		2.206	3.013
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		22	-570
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		1.683	-4.187
		3.911	-1.744
Overige bedrijfsopbrengsten			
Commissie verstrekte leningen		2	29
Koersverschillen op geldmiddelen		119	-
Rente rekening-courant		447	997
		568	1.026
Som van de bedrijfsopbrengsten		4.479	-718
Bedrijfslasten			
Koersverschillen op geldmiddelen		-	202
Overige bedrijfslasten		11	206
Som van de bedrijfslasten		11	408
Resultaat		4.468	-1.126

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

Kasstroomoverzicht

<i>In € 1.000</i>	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	4.468	-1.126
Koersverschillen op geldmiddelen	-119	202
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	4.349	-924
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-22	570
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.683	4.187
Aankoop van beleggingen	-4.516	-5.098
Aflossing van beleggingen	22.032	132.349
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	287	4.465
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-581	-2.175
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	19.866	133.374
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties	-40.000	-76.023
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-	-1.821
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	-40.000	-77.844
Netto kasstroom	-20.134	55.530
Koersverschillen op geldmiddelen	119	-202
Mutatie liquide middelen	-20.015	55.328
Liquide middelen begin van de verslagperiode	69.454	45.378
Liquide middelen eind van de verslagperiode	49.439	100.706

5.1.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Leningen

In € 1.000	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 31-12-2025
Leningen		
Stand per 1 januari	173.924	320.981
Verstrekkingsen	4.516	10.892
Aflossingen	-22.032	-152.863
Gerealiseerde waardeveranderingen	22	-327
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen ¹	1.683	-4.759
Stand ultimo periode	158.113	173.924

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.

ASN Impact Investors heeft ultimo verslagperiode geen marktwaardecorrectie toegepast op de leningen (ultimo 2025 was de marktwaardecorrectie nihil).

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

Leningen per 30 juni 2026; marktwaarde

In € 1.000	% van de portefeuille	Marktwaarde in € 1.000
Decentrale energievoorziening	7,23%	11.428
Duurzaam bouwen	3,81%	6.021
Overige groenprojecten	12,67%	20.027
Windenergie	28,63%	45.265
Zonne-energie	47,67%	75.372
Marktwaardecorrectie	0,00%	-
Stand ultimo periode	100,00%	158.113

De gemiddelde couponrente op de leningen in de portefeuille van de ASN Energie & Innovatiepool bedroeg per ultimo verslagperiode 2,74% (ultimo 2025: 2,73%). De gemiddelde waardering (reële waarde) van de leningen ten opzichte van de nominale waarde bedroeg per ultimo verslagperiode 93,93% (ultimo 2025: 93,48%).

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 2026; nominale waarde

In € 1.000	Nominale waarde	30-06-26	31-12-2025
Leningen¹			
EUR	139.324	88,12%	87,84%
Buitenlandse valuta	18.789	11,88%	12,16%
Stand ultimo periode	158.113	100,00%	100,00%

¹ Het ASN Energie & Innovatiefonds is met ingang van 5 maart 2025 niet meer gekwalificeerd als Groene instelling. De weergave van deze tabel en de vergelijkende cijfers zijn om die reden aangepast en wijken daarom af van die in de jaarrekening 2024.

Aflossing van de leningen

	In € 1.000	30-06-26	31-12-2025
Aflossing binnen één jaar ¹	374	0,24%	0,34%
Aflossing tussen één en vijf jaar ¹	30.936	19,57%	16,98%
Aflossing tussen vijf en tien jaar ¹	88.157	55,76%	49,52%
Aflossing tussen tien en vijftien jaar ¹	37.687	23,84%	32,60%
Aflossing na vijftien jaar	959	0,61%	0,56%
Stand ultimo periode	158.113	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 (€ 158,1 miljoen) die zich in de portefeuille van de ASN Energie & Innovatiepool 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.

Per ultimo verslagperiode heeft er geen marktwaardecorrectie plaatsgevonden (ultimo 2025: nihil).

(B) Fondsvermogen

Verloopoverzicht fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	225.395	342.359
Uitgegeven participaties	-	-
Ingekochte participaties	-36.540	-70.770
Stand ultimo periode	188.855	271.589
Herwaarderingsreserve		
Stand per 1 januari	766	3.123
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	583	-2.173
Stand ultimo periode	1.349	950
Overige reserves		
Stand per 1 januari	16.115	2.357
Ingekochte participaties	-3.460	-5.253
Onttrekking/toevoeging aan herwaarderingsreserve	-583	2.173
Onttrekking aan onverdeeld resultaat	1.773	20.461
Stand ultimo periode	13.845	19.738
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	1.773	20.461
Toevoeging aan overige reserves	-1.773	-20.461
Resultaat over de verslagperiode	4.468	-1.126
Stand ultimo periode	4.468	-1.126
Totaal fondsvermogen	208.517	291.151

Verloop aantal participaties gedurende de verslagperiode:

Aantal participaties	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Stand per 1 januari	8.492.393	12.899.297
Uitgegeven participaties	-	-
Ingekochte participaties	-1.378.864	-2.666.488
Stand ultimo periode	7.113.529	10.232.809

Vijfjarenoverzicht

Totalen	30-6-2026	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
<i>In € 1.000</i>					
Intrinsieke waarde	208.517	244.049	368.300	404.393	405.718
Resultaat					
Rente leningen	2.206	5.594	9.244	9.830	9.807
Waardeveranderingen	1.705	-5.086	10.692	18.050	-54.512
Overige bedrijfsopbrengsten	568	1.723	1.123	609	636
Bedrijfslasten	-11	-458	-598	-411	-180
Totaal resultaat	4.468	1.773	20.461	28.078	-44.249
Aantal uitstaande participaties	7.113.529	8.492.393	12.899.297	14.940.743	16.078.928
Per participatie					
<i>In euro's</i>					
Intrinsieke waarde	29,31	28,74	28,55	27,07	25,23
Afgifteprijs	29,31	28,74	28,55	27,07	25,23
Interest	0,28	0,54	0,66	0,64	0,59
Waardeveranderingen	0,22	-0,49	0,77	1,17	-3,29
Overige bedrijfsopbrengsten	0,07	0,17	0,08	0,04	0,04
Bedrijfslasten	-0,00	-0,04	-0,04	-0,03	-0,01
Totaal resultaat¹	0,57	0,18	1,47	1,82	-2,67

¹ Het totale resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Per rapportagedatum is er geen sprake van een onherroepelijke verplichting.

Commitments bouwdepots

ASN Energie & Innovatiepool 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 € 4,36 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	4.360

5.2 ASN Microkredietpool

Balans

<i>Vóór winstbestemming en in € 1.000</i>	<i>Ref.¹</i>	30-06-2026	31-12-2025
Beleggingen	(A)		
Aandelenparticipaties in MFI's	(B)	29.311	28.910
Overige aandelenparticipaties	(C)	19.493	17.086
Kredieten	(D)	240.604	243.764
Achtergestelde leningen	(E)	32.245	34.241
Valuta-afdekkingsinstrumenten met een positieve waarde:	(F)		
Valutaswaps (cross currency swaps)		3.473	3.919
Valutatermijncontracten (FX forwards)		1.103	3.172
Som van de beleggingen		326.229	331.092
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten		8.460	5.707
Vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten		52	209
Overige activa			
Liquide middelen		26.359	16.223
Kortlopende schulden			
Valuta-afdekkingsinstrumenten met een negatieve waarde:	(F)		
Valutaswaps (cross currency swaps)		2.421	1.406
Valutatermijncontracten (FX forwards)		671	489
Schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten		6.377	4.816
Schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten		27	606
Kortlopende schulden		9.496	7.317
Uitkomst van vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		25.375	14.822
Uitkomst van activa min kortlopende schulden		351.604	345.914
Fondsvermogen	(G)		
Gestort kapitaal		229.188	229.504
Herwaarderingsreserve		18.081	14.961
Overige reserves		89.952	99.975
Onverdeeld resultaat		14.383	1.474
Totaal fondsvermogen		351.604²	345.914³

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 2026 (€ 350.859). Dit werd veroorzaakt door een aangepaste waardering van de aandelenparticipaties (+ € 745).

³ Het fondsvermogen wijkt af van de Net Asset Value zoals afgegeven op de eerste werkdag in januari 2026 (€ 345.094). Dit werd veroorzaakt door een aangepaste waardering van de aandelenparticipaties (+ € 820).

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. ¹	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividenden uit aandelenparticipaties		469	824
Rente op kredieten en achtergestelde leningen		12.215	10.680
Rente op valutaswaps (cross currency swaps)		-2.619	-1.622
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		229	441
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		3.799	-17.927
		14.093	-7.604
Overige bedrijfsopbrengsten			
Commissie verstrekte leningen		201	161
Koersverschillen op geldmiddelen		82	-
Settlementverschillen / reconciliatieverschillen		-	1
Rente rekening-courant		44	270
		327	432
Som van de bedrijfsopbrengsten		14.420	-7.172
Bedrijfslasten			
Koersverschillen op geldmiddelen		-	47
Rente lening ASN Bank		8	-
Overige bedrijfslasten		29	250
Som van de bedrijfslasten		37	297
Resultaat		14.383	-7.469

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

Kasstroomoverzicht

<i>In € 1.000</i>	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	14.383	-7.469
Koersverschillen op geldmiddelen	-82	47
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	14.301	-7.422
<i>Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-229	-289
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-3.799	17.927
Aankoop van beleggingen	-51.397	-34.774
Verkoop van beleggingen	2.997	1.916
Aflossing van beleggingen	58.488	48.562
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-2.753	5.004
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.561	13.036
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	19.169	43.960
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	15.514	12.990
Inkoop van participaties	-24.207	-26.460
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	157	178
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-579	234
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	-9.115	-13.058
Netto kasstroom	10.054	30.902
Koersverschillen op geldmiddelen	82	-47
Mutatie liquide middelen	10.136	30.855
Liquide middelen begin van de verslagperiode	16.223	19.363
Liquide middelen eind van de verslagperiode	26.359	50.218

5.2.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

In € 1.000	30-06-2026	31-12-2025
Aandelenparticipaties MFI's	29.311	28.910
Overige aandelenparticipaties	19.493	17.086
Kredieten	240.604	243.764
Achtergestelde leningen	32.245	34.241
Valuta-afdekkingsinstrumenten met een positieve waarde:		
Valutaswaps (cross currency swaps)	3.473	3.919
Valutatermijncontracten (FX forwards)	1.103	3.172
Totaal excl. valuta-afdekkingsinstrumenten met een negatieve waarde	326.229	331.092
Valuta-afdekkingsinstrumenten met een negatieve waarde:		
Valutaswaps (cross currency swaps)	-2.421	-1.406
Valutatermijncontracten (FX forwards)	-671	-489
Totaal	323.137	329.197

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 1,8% gedaald (2025: 2,4% gedaald). Het fondsvermogen steeg met 1,6% (2025: 5,6% daling).

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen, met uitzondering van valutatermijncontracten en de bestaande kredietfaciliteit verstrekt door ASN Bank N.V.

(B) Aandelenparticipaties in MFI's

Het verloop van de post *Aandelenparticipaties in MFI's* gedurende de verslagperiode was als volgt:

In € 1.000	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 31-12-2025
Verloop aandelenparticipaties in MFI's		
Stand per 1 januari	28.910	45.832
Aankopen	-	852
Verkopen	-455	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	70	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	786	-17.774
Stand ultimo periode	29.311	28.910

De regioverdeling van de portefeuille aandelenparticipaties in MFI's per verslagdatum was als volgt:

In € 1.000	Waarde per 30-06-2026	Waarde per 31-12-2025
Afrika	3.105	3.551
Kaukasus, Oost-Europa en (Centraal-)Azië	10.414	9.700
Latijns-Amerika	7.799	7.600
Wereldwijd	643	628
Zuidoost-Azië	7.350	7.431
Totaal aandelenparticipaties	29.311	28.910

(C) Overige aandelenparticipaties

Het verloop van de post *Overige aandelenparticipaties* gedurende de verslagperiode was als volgt:

<i>In € 1.000</i>	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 31-12-2025
Verloop overige aandelenparticipaties		
Stand per 1 januari	17.086	15.249
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	2.407	1.837
Stand ultimo periode	19.493	17.086

(D) Kredieten

Het verloop van de post *Kredieten* gedurende de verslagperiode was als volgt:

<i>In € 1.000</i>	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 31-12-2025
Verloop kredieten¹		
Stand per 1 januari	243.764	250.257
Verstrekkingsen	50.103	98.329
Aflossingen	-56.024	-89.757
Gerealiseerde waardeveranderingen	510	-4.803
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	2.251	-10.262
Stand ultimo periode	240.604	243.764

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:

<i>In € 1.000</i>	Waarde per 30-06-2026	Waarde per 31-12-2025
Albanië	2.250	4.500
Armenië	2.000	2.000
Benin	1.000	1.000
Bosnië en Herzegovina	13.000	9.500
Burkina Faso	2.000	2.000
Cambodja	583	2.697
China	12.000	15.000
Colombia	502	446
Ecuador	8.620	10.040
El Salvador	9.330	11.779
Filipijnen	6.595	6.635
Georgië	8.081	15.354
Ghana	884	-
Guatemala	2.707	4.323
Honduras	1.714	2.220
India	20.000	15.000
Indonesië	13.279	12.631
Ivoorkust	8.000	8.000
Kazachstan	2.851	2.419
Kosovo	16.000	12.500
Marokko	375	375
Mexico	6.055	4.486
Moldavië	8.900	5.400
Mongolië	17.504	17.085
Myanmar	1.380	1.342
Nicaragua	9.913	9.650
Oezbekistan	18.317	22.136
Pakistan	5.000	-
Paraguay	875	1.703

In € 1.000	Waarde per 30-06-2026	Waarde per 31-12-2025
Peru	7.812	7.691
Roemenië	5.000	7.250
Senegal	8.300	9.000
Sierra Leone	1.227	1.244
Sri Lanka	7.871	3.406
Tanzania	7.410	9.610
Timor-Leste	4.373	6.386
Zambia	1.912	-
Zuid-Afrika	-	2.563
Totaal kredieten	243.620	247.371
Af: Marktwaaardecorrectie ¹	-3.016	-3.607
Totaal kredieten inclusief marktwaaardecorrectie	240.604	243.764

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 marktwaaardecorrectie op het krediet plaats.

(E) Achtergestelde leningen

Het verloop van de post *Achtergestelde leningen* gedurende de verslagperiode was als volgt:

In € 1.000	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 31-12-2025
Verloop achtergestelde leningen¹		
Stand per 1 januari	34.241	31.884
Verstrekkingsen	-	12.294
Aflossingen	-2.464	-8.279
Gerealiseerde waardeveranderingen	34	-160
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	434	-1.498
Stand ultimo periode	32.245	34.241

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 marktwaaardecorrectie op de achtergestelde lening plaats.

De samenstelling van de portefeuille achtergestelde leningen op landenniveau per verslagdatum was als volgt:

In € 1.000	Waarde per 30-06-2026	Waarde per 31-12-2025
Georgië	10.350	11.901
Jordanië	-	1.277
Oezbekistan	3.916	4.664
Peru	10.856	10.716
Roemenië	1.000	1.000
Wereldwijd	6.123	5.960
Totaal achtergestelde leningen	32.245	35.518
Af: Marktwaaardecorrectie ¹	-	-1.277
Totaal achtergestelde leningen inclusief marktwaaardecorrectie	32.245	34.241

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 marktwaaardecorrectie 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:

<i>In € 1.000</i>	<i>Waarde per 30-06-2026</i>	<i>Waarde per 31-12-2025</i>
Valutaswaps (cross currency swaps)	1.052	2.513
Valutatermijncontracten (FX forwards)	432	2.683
Totaal	1.484	5.196

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 € 1,1 miljoen (ultimo 2025: € 2,5 miljoen positief) en de valutatermijncontracten een positieve waarde van € 0,4 miljoen (ultimo 2025: € 2,7 miljoen positief).

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 ASN Bank N.V. en The Currency Exchange Fund N.V. De resterende looptijd van de valuta-afdekkingsinstrumenten per ultimo verslagperiode varieerde van 0,5 tot 53,5 maanden (per 31 december 2025: van 0,6 tot 59,4 maanden).

De looptijd van de valuta-afdekkingsinstrumenten ultimo verslagperiode is als volgt:

<i>In € 1.000</i>	<i>30-06-2026</i>	<i>31-12-2025</i>
Korter dan een jaar	2.494	3.827
Eén tot drie jaar	-599	1.669
Drie tot vijf jaar	-411	-300
Totaal	1.484	5.196

Valutaswaps

Het verloop van de post *Valutaswaps (cross currency swaps)* gedurende de verslagperiode was als volgt:

<i>In € 1.000</i>	<i>01-01-2026 t/m 30-06-2026</i>	<i>01-01-2025 t/m 31-12-2025</i>
Verloop valutaswaps (cross currency swaps)		
Stand per 1 januari	2.513	-307
Verkopen	-1.120	-3.478
Gerealiseerde waardeveranderingen	19	2.768
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-360	3.530
Stand ultimo periode	1.052	2.513
Splitsing in positieve en negatieve derivaten:		
Positieve derivaten	3.473	3.919
Negatieve derivaten	-2.421	-1.406
Totaal	1.052	2.513
Bestaat uit:		
Te vorderen euro's	80.044	79.308
Te betalen vreemde valuta's (marktwaarde omgerekend in euro's)	-78.992	-76.795
Totaal	1.052	2.513

Valutatermijncontracten

Het verloop van de post *Valutatermijncontracten (FX forwards)* gedurende de verslagperiode was als volgt:

<i>In € 1.000</i>	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 31-12-2025
Verloop valutatermijncontracten (FX forwards)		
Stand per 1 januari	2.683	-5.490
Aankopen	1.294	1.710
Verkopen	-1.422	-1.510
Gerealiseerde waardeveranderingen	-404	2.570
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-1.719	5.403
Stand ultimo periode	432	2.683
Splitsing in positieve en negatieve derivaten:		
Positieve derivaten	1.103	3.172
Negatieve derivaten	-671	-489
Totaal	432	2.683
Bestaat uit:		
Te vorderen / betalen euro's	-58.183	-73.615
Te vorderen / betalen vreemde valuta's (marktwaaarde omgerekend in euro's)	58.615	76.298
Totaal	432	2.683

(G) Fondsvermogen

Verloopoverzicht fondsvermogen

<i>In € 1.000</i>	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	229.504	235.534
Uitgegeven participaties	15.514	12.990
Ingekochte participaties	-15.830	-17.229
Stand ultimo periode	229.188	231.295
Herwaarderingsreserve		
Stand per 1 januari	14.961	17.464
Toevoeging/onttrekking inzake aandelenparticipaties	3.120	-2.894
Stand ultimo periode	18.081	14.570
Overige reserves		
Stand per 1 januari	99.975	105.207
Ingekochte participaties	-8.377	-9.231
Mutatie herwaarderingsreserve inzake aandelenparticipaties	-3.120	2.894
Toevoeging uit onverdeeld resultaat ¹	1.474	8.317
Stand ultimo periode	89.952	107.187
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	1.474	8.317
Toevoeging aan overige reserves	-1.474	-8.317
Resultaat over de verslagperiode	14.383	-7.469
Stand ultimo periode	14.383	-7.469
Totaal fondsvermogen	351.604	345.583

¹ Het onverdeelde resultaat betreft de nog uit te keren winst.

Vijfjarenoverzicht

Totalen in € 1.000	30-06-2026	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Intrinsieke waarde	351.604 ¹	345.914 ²	366.522 ³	369.071 ⁴	377.345
Opbrengsten uit beleggingen	10.065	19.446	20.810	18.138	17.066
Waardeveranderingen	4.028	-18.389	-12.958	5.159	-5.826
Overige bedrijfsopbrengsten ⁵	327	698	572	1.231	410
Bedrijfslasten	-37	-281	-107	-237	-401
Totaal resultaat	14.383	1.474	8.317	24.291	11.249
Aantal uitstaande participaties	4.756.238	4.877.160	5.191.470	5.345.390	5.827.648
Per participatie					
In euro's					
Intrinsieke waarde	73,92	70,93	70,60	69,04	64,75
Afgifteprijs	73,77 ⁶	70,76 ⁶	71,33 ⁶	69,40 ⁶	64,49 ⁶
Opbrengsten uit beleggingen	2,09	3,87	3,87	3,21	2,78
Waardeveranderingen	0,84	-3,66	-2,41	0,91	-0,95
Overige bedrijfsopbrengsten	0,07	0,14	0,11	0,22	0,07
Bedrijfslasten	-0,01	-0,06	-0,02	-0,04	-0,07
Totaal resultaat⁷	2,99	0,29	1,55	4,30	1,83

1 Het fondsvermogen wijkt af van de Net Asset Value zoals afgegeven op de eerste werkdag in juli 2026 (€ 350.860.). Dit werd veroorzaakt door een aangepaste waardering van de aandelenparticipaties (+ € 744).

2 Het fondsvermogen wijkt af van de Net Asset Value zoals afgegeven op de eerste werkdag in januari 2026 (€ 345.094). Dit werd veroorzaakt door een aangepaste waardering van de aandelenparticipaties (+ € 820).

3 Het fondsvermogen wijkt af van de Net Asset Value zoals afgegeven op de eerste werkdag in januari 2025 (€ 370.323). Dit werd veroorzaakt door een aangepaste waardering van de aandelenparticipaties (- € 3.801).

4 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).

5 Inclusief koersverschillen op geldmiddelen.

6 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.

7 Het totale resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Per rapportagedatum is er geen sprake van een onherroepelijke verplichting.





6 Aanvullende informatie halfjaarcijfers ASN UCITS- Beleggingsfondsen



6.1 ASN Duurzaam Aandelenfonds

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. ¹	30-06-2026	31-12-2025
Beleggingen	(A)		
Aandelen		2.233.327	1.824.762
Participaties in beleggingsentiteiten		5.896	6.234
Som van de beleggingen		2.239.223	1.830.996
Vorderingen		18.292	10.264
Overige activa			
Liquide middelen		15.995	23.935
Kortlopende schulden		1.753	20.437
Uitkomst van vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		32.534	13.762
Uitkomst van activa min kortlopende schulden		2.271.757	1.844.758
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		50.398	50.598
Agio		1.095.262	1.050.444
Herwaarderingsreserve		-	-
Overige reserves		665.131	599.432
Onverdeeld resultaat		460.966	144.284
Totaal eigen vermogen		2.271.757	1.844.758

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. ¹	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Dividend aandelen		25.233	21.774
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	84.848	1.880
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	358.986	-43.876
In rekening gebrachte op- en afslagen		138	135
Overige bedrijfsopbrengsten		208	474
Som van de bedrijfsopbrengsten		469.413	-19.613
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		8.447	7.272
Som van de bedrijfslasten		8.447	7.272
Resultaat		460.966	-26.885

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

Kasstroomoverzicht

<i>In € 1.000</i>	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	460.966	-26.885
Koersverschillen op geldmiddelen	-167	-434
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	460.799	-27.319
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-84.848	-1.880
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-358.986	43.876
Aankoop van beleggingen	-383.069	-574.005
Verkoop van beleggingen	418.676	571.519
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-5.389	-1.135
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-16.901	-97
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	30.282	10.959
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	120.309	117.363
Inkoop van aandelen	-127.200	-92.157
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-2.639	-157
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-1.783	-4.508
Uitgekeerd dividend	-27.076	-22.922
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	-38.389	-2.381
Netto kasstroom	-8.107	8.578
Koersverschillen op geldmiddelen	167	434
Mutatie liquide middelen	-7.940	9.012
Liquide middelen begin van de verslagperiode	23.935	2.569
Liquide middelen eind van de verslagperiode	15.995	11.581

6.1.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Aandelen

<i>In € 1.000</i>	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 31-12-2025
Stand begin periode	1.824.762	1.756.001
Aankopen	383.069	949.751
Verkopen	-418.676	-1.008.476
Gerealiseerde waardeveranderingen	84.848	60.821
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	359.324	66.665
Stand ultimo periode	2.233.327	1.824.762

Participaties in beleggingsentiteiten

<i>In € 1.000</i>	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 31-12-2025
Stand begin periode	6.234	7.487
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-338	-1.253
Stand ultimo periode	5.896	6.234

De Participaties in beleggingsentiteiten betreft een fondsbelegging in ASN Venture Capital Fonds N.V. 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 beurse 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 2026, met de gepresenteerde marktwaarde in duizenden euro's.

Landenverdeling ASN Duurzaam Aandelenfonds

In € 1.000	30-06-2026		31-12-2025	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Verenigde Staten	823.565	36,8	599.015	32,8
Verenigd Koninkrijk	290.838	13,0	275.161	15,0
Nederland	216.151	9,7	170.212	9,3
Zwitserland	202.237	9,0	179.805	9,8
Japan	172.391	7,7	126.423	6,9
Denemarken	103.882	4,6	84.562	4,6
Taiwan	98.390	4,4	83.259	4,5
Australië	88.883	4,0	89.028	4,9
Zweden	59.077	2,6	53.848	2,9
Ierland	51.433	2,3	40.542	2,2
Frankrijk	48.001	2,1	42.959	2,3
Duitsland	29.475	1,3	29.415	1,6
Italië	23.859	1,1	22.590	1,2
Spanje	11.280	0,5	11.905	0,7
Finland	8.972	0,4	9.030	0,5
Zuid-Afrika	7.141	0,3	8.687	0,5
Portugal	1.675	0,1	1.333	0,1
Luxemburg	1.188	0,1	1.081	0,1
Canada	476	-	575	-
België	309	-	638	-
India	-	-	928	0,1
Totaal	2.239.223	100,0	1.830.996	100,0

Sectorverdeling ASN Duurzaam Aandelenfonds

In € 1.000	30-06-2026		31-12-2025	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Halfgeleiders	638.397	28,4	424.086	23,2
Farmacie & biotechnologie	451.707	20,2	380.836	20,8
Software & services	322.842	14,4	248.193	13,6
Kapitaalgoederen	295.995	13,2	282.584	15,4
Telecommunicatiediensten	124.583	5,6	118.323	6,5
Zakelijke dienstverlening	103.312	4,6	107.054	5,8
Financiële conglomeraten	66.160	3,0	5.208	0,3
Verzorgingsproducten	50.612	2,3	56.366	3,1
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	44.649	2,0	55.698	3,0
Technologie	43.334	1,9	40.005	2,2
Nutsbedrijven	34.710	1,6	33.318	1,8
Consumentenservicebedrijven	14.381	0,6	11.198	0,6
Detailhandel	11.586	0,5	12.693	0,7
Onroerend goed	8.335	0,4	8.241	0,5
Media	6.962	0,3	8.189	0,4
Fund certificates	5.896	0,3	6.234	0,3
Voeding en dranken	5.070	0,2	6.937	0,4
Transport	3.651	0,2	3.432	0,2
Duurzame consumptiegoederen	3.516	0,2	3.872	0,2
Basisgoederen	2.422	0,1	2.208	0,1
Reclame	1.103	-	888	-
Uitgeverijen	-	-	14.505	0,8
Energie	-	-	928	0,1
Totaal	2.239.223	100,0	1.830.996	100,0

(B) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R <i>In € 1.000</i>	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	50.598	51.748
Uitgegeven aandelen	2.979	3.650
Ingekochte aandelen	-3.179	-2.819
Stand ultimo periode	50.398	52.579
Agio		
Stand begin periode	1.050.444	1.033.042
Uitgegeven aandelen	117.330	113.713
Ingekochte aandelen	-72.512	-61.923
Stand ultimo periode	1.095.262	1.084.832
Overige reserves		
Stand begin periode	599.432	544.904
Mutatie aan herwaarderingsreserve inzake aandelenparticipaties	-	-
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	117.208	116.839
Ingekochte aandelen	-51.509	-27.415
Stand ultimo periode	665.131	634.328
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	144.284	139.761
Toevoeging aan overige reserves	-117.208	-116.839
Uitgekeerd dividend	-27.076	-22.922
Resultaat over de verslagperiode	460.966	-26.885
Stand ultimo periode	460.966	-26.885
Totaal eigen vermogen	2.271.757	1.744.854

Bij de ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse SI en de ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse I, die zijn uitgegeven op 15 mei 2024, zijn de cijfers ultimo verslagperiode nagenoeg nihil. Er zijn voor deze Aandelenklassen dan ook geen Verloopoverzicht eigen vermogen en Vijfjarenoverzicht opgenomen.

Vijfjarenoverzicht

ASN Duurzaam Aandelenfonds
Aandelenklasse R
In € 1.000

	30-06-2026	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Totaal intrinsieke waarde	2.271.757	1.844.758	1.769.455	1.668.300	1.498.937
Directe opbrengsten	25.233	32.534	32.855	39.521	39.500
Waardeveranderingen	443.834	126.233	120.715	346.117	-412.027
In rekening gebrachte op- en afslagen	138	215	149	277	292
Overige bedrijfsopbrengsten	208	338	1.050	79	158
Bedrijfslasten	-8.447	-15.036	-15.008	-14.438	-13.777
Totaal resultaat	460.966	144.284	139.761	371.556	-385.854
Aantal uitstaande gewone aandelen	10.079.723	10.119.552	10.349.511	10.395.206	11.505.265
Per gewoon aandeel					
<i>In euro's</i>					
Intrinsieke waarde	225,38	182,30	170,97	160,49	130,28
Beurskoers	222,95	183,19	170,71	160,25	131,45
Dividend ¹	2,70	2,20	3,00	3,00	2,00
Opbrengsten uit beleggingen	2,52	3,13	3,17	3,51	3,42
Waardeveranderingen beleggingen	44,28	12,15	11,66	30,73	-35,72
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,02	0,01	0,02	0,03
Overige bedrijfsopbrengsten	0,02	0,03	0,10	0,01	0,01
Bedrijfslasten	-0,84	-1,45	-1,45	-1,28	-1,19
Totaal resultaat	45,99	13,88	13,49	32,99	-33,45

¹ Dit is het dividend over het voorgaande jaar, dat in het betreffende jaar is uitgekeerd.

Mutatieoverzicht eigen vermogen

	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
<i>In € 1.000</i>		
Stand begin periode	1.844.758	1.769.455
Uitgegeven aandelen	120.309	117.363
Ingekochte aandelen	-127.200	-92.157
Stand ultimo periode	1.837.867	1.794.661
Opbrengsten uit beleggingen	25.233	21.774
Beheervergoeding	-8.447	-7.272
	16.786	14.502
Waardeveranderingen beleggingen	443.834	-41.996
In rekening gebrachte op- en afslagen	138	135
Overige bedrijfsopbrengsten	208	474
Resultaat	460.966	-26.885
Uitgekeerd dividend	-27.076	-22.922
Totaal eigen vermogen	2.271.757	1.744.854

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 € 34,3 miljoen (ultimo 2025: € 34,2 miljoen).

Liquiditeitsrisico

Per verslagdatum was 0,26% (ultimo 2025: 0,34%) 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.

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Per rapportagedatum is er geen sprake van een onherroepelijke verplichting.

6.2 ASN Duurzaam Obligatiefonds

Balans

<i>Vóór winstbestemming en in € 1.000</i>	<i>Ref.¹</i>	30-06-2026	31-12-2025
Beleggingen	(A)		
Obligaties		615.700	569.847
Vorderingen		6.675	6.827
Overige activa			
Liquide middelen		1.838	1.322
Kortlopende schulden		5.974	305
Uitkomst van vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		2.539	7.844
Uitkomst van activa min kortlopende schulden		618.239	577.691
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		121.982	113.689
Agio		528.348	496.720
Overige reserves		-37.584	-43.550
Onverdeeld resultaat		5.493	10.832
Totaal eigen vermogen		618.239	577.691

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

Winst-en-verliesrekening

<i>In € 1.000</i>	<i>Ref.¹</i>	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Rente obligaties		5.998	4.929
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-572	1.126
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	1.338	3.486
In rekening gebrachte op- en afslagen		22	19
Overige bedrijfsopbrengsten		36	48
Som van de bedrijfsopbrengsten		6.822	9.608
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		1.329	1.263
Som van de bedrijfslasten		1.329	1.263
Resultaat		5.493	8.345

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	5.493	8.345
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	5.493	8.345
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	572	-1.126
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.338	-3.486
Aankoop van beleggingen	-296.602	-320.135
Verkoop van beleggingen	250.521	344.505
Lossing van beleggingen	994	2.176
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-87	499
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	5.407	10.675
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-35.040	41.453
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	77.232	40.722
Inkoop van aandelen	-35.237	-61.951
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	239	415
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	262	-1.022
Uitgekeerd dividend	-6.940	-4.430
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	35.556	-26.266
Netto kasstroom	516	15.187
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	516	15.187
Liquide middelen begin van de verslagperiode	1.322	3.453
Liquide middelen eind van de verslagperiode	1.838	18.640

6.2.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Obligaties

In € 1.000	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 31-12-2025
Stand begin periode	569.847	570.529
Aankopen	296.602	481.969
Verkopen	-250.521	-482.308
Lossingen	-994	-3.162
Gerealiseerde waardeveranderingen	-572	1.765
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1.338	1.054
Stand ultimo periode	615.700	569.847

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.

	30-06-2026	31-12-2025
Effectief rendement	2,95%	2,83%
Couponrendement	2,27%	1,96%
Gemiddeld resterende looptijd	5,49 jaar	5,18 jaar
Modified duration	4,92	4,70

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 beurse 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 2026, met de gepresenteerde marktwaarde in duizenden euro's.

Landenverdeling ASN Duurzaam Obligatiefonds

In € 1.000	30-06-2026		31-12-2025	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Duitsland	169.660	27,5	141.935	24,9
Nederland	76.914	12,5	74.956	13,2
Frankrijk	52.171	8,5	42.952	7,5
Italië	43.584	7,1	47.752	8,4
Luxemburg	41.969	6,8	37.625	6,6
Spanje	38.022	6,2	37.226	6,5
Oostenrijk	35.048	5,7	46.226	8,1
België	32.731	5,3	25.183	4,4
Finland	22.162	3,6	16.617	2,9
Slovenië	21.747	3,5	23.903	4,2
Chili	20.812	3,4	24.164	4,2
Ierland	20.168	3,3	31.767	5,6
Portugal	16.305	2,6	9.438	1,7
Canada	7.896	1,3	-	-
Zwitserland	6.650	1,1	6.651	1,2
Denemarken	5.588	0,9	3.452	0,6
Australië	3.850	0,6	-	-
Verenigde Staten	423	0,1	-	-
Totaal	615.700	100,0	569.847	100,0

Sectorverdeling ASN Duurzaam Obligatiefonds

In € 1.000	30-06-2026		31-12-2025	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Staat(sgegarandeerd)	463.926	75,4	425.859	74,7
Financiële conglomeraten	125.235	20,3	115.983	20,4
Banken	16.658	2,7	16.520	2,9
Nutsbedrijven	9.881	1,6	10.897	1,9
Voeding en dranken	-	-	588	0,1
Totaal	615.700	100,0	569.847	100,0

Ratingverdeling ASN Duurzaam Obligatiefonds

In € 1.000	30-06-2026		31-12-2025	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
AAA	258.575	42,0	218.939	38,5
AA+	84.570	13,7	91.299	16,0
AA	30.668	5,0	31.526	5,5
AA-	5.078	0,8	38.281	6,7
A+	101.571	16,5	53.757	9,4
A	81.773	13,3	77.396	13,6
BBB+	46.662	7,6	50.867	8,9
BBB-	6.803	1,1	7.782	1,4
Totaal	615.700	100,0	569.847	100,0

Aflossing ASN Duurzaam Obligatiefonds

In € 1.000	30-06-2026		31-12-2025	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Aflossing binnen 1 jaar	8.297	1,3	-	-
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	249.308	40,5	265.858	46,6
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	350.283	56,9	296.207	52,0
Aflossing na 10 jaar	7.812	1,3	7.782	1,4
Totaal	615.700	100,0	569.847	100,0

(B) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R In € 1.000		01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Geplaatst kapitaal			
Stand begin periode		113.689	115.071
Uitgegeven aandelen		15.267	8.062
Ingekochte aandelen		-6.974	-12.294
Stand ultimo periode		121.982	110.839
Agio			
Stand begin periode		496.720	507.670
Uitgegeven aandelen		61.965	32.660
Ingekochte aandelen		-30.337	-54.140
Stand ultimo periode		528.348	486.190
Overige reserves			
Stand begin periode		-43.550	-59.034
Toevoeging uit onverdeeld resultaat		3.892	9.896
Ingekochte aandelen		2.074	4.483
Stand ultimo periode		-37.584	-44.655
Onverdeeld resultaat			
Stand begin periode		10.832	14.326
Toevoeging aan overige reserves		-3.892	-9.896
Uitgekeerd dividend		-6.940	-4.430
Resultaat over de verslagperiode		5.493	8.345
Stand ultimo periode		5.493	8.345
Totaal eigen vermogen		618.239	560.719

Bij de ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse I, die is uitgegeven op 15 mei 2024, zijn de cijfers ultimo verslagperiode nagenoeg nihil. Er is voor deze Aandelenklasse dan ook geen Verloopoverzicht eigen vermogen en Vijfjarenoverzicht opgenomen.

Vijfjarenoverzicht

ASN Duurzaam Obligatiefonds
Aandelenklasse R
In € 1.000

	30-06-2026	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Totaal intrinsieke waarde	618.239	577.691	578.033	557.505	514.943
Directe opbrengsten	5.998	10.408	8.637	6.618	5.833
Waardeveranderingen	766	2.819	8.120	24.739	-83.326
In rekening gebrachte op- en afslagen	22	31	18	61	92
Overige bedrijfsopbrengsten	36	133	137	46	1
Bedrijfslasten	-1.329	-2.559	-2.586	-2.440	-2.500
Totaal resultaat	5.493	10.832	14.326	29.024	-79.900
Aantal uitstaande gewone aandelen	24.396.273	22.737.817	23.014.126	22.562.964	21.899.148
Per gewoon aandeel					
<i>In euro's</i>					
Intrinsieke waarde	25,34	25,41	25,12	24,71	23,51
Beurskoers	25,35	25,41	25,13	24,78	23,61
Dividend ¹	0,30	0,20	0,20	0,10	0,30
Opbrengsten uit beleggingen	0,27	0,46	0,36	0,29	0,27
Waardeveranderingen beleggingen	0,03	0,12	0,35	1,10	-3,80
Overige bedrijfsopbrengsten	-	0,01	0,01	-	-
Bedrijfslasten	-0,06	-0,11	-0,11	-0,11	-0,11
Totaal resultaat	0,24	0,48	0,61	1,28	-3,64

¹ Dit is het dividend over het voorgaande jaar, dat in het betreffende jaar is uitgekeerd.

Mutatieoverzicht eigen vermogen

	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
<i>In € 1.000</i>		
Stand begin periode	577.691	578.033
Uitgegeven aandelen	77.232	40.722
Ingekochte aandelen	-35.237	-61.951
Stand ultimo periode	619.686	556.804
Opbrengsten uit beleggingen	5.998	4.929
Beheervergoeding	-1.329	-1.263
	4.669	3.666
Waardeveranderingen beleggingen	766	4.612
In rekening gebrachte op- en afslagen	22	19
Overige bedrijfsopbrengsten	36	48
Resultaat	5.493	8.345
Uitgekeerd dividend	-6.940	-4.430
Totaal eigen vermogen	618.239	560.719

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 € 624,2 miljoen (ultimo 2025: € 578,0 miljoen).

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Per rapportagedatum is er geen sprake van een onherroepelijke verplichting.

6.3 ASN Milieu & Waterfonds

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. ¹	30-06-2026	31-12-2025
Beleggingen	(A)		
Aandelen		760.399	661.165
Vorderingen		4.256	3.378
Overige activa			
Liquide middelen		12.737	16.465
Kortlopende schulden		797	2.683
Uitkomst van vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		16.196	17.160
Uitkomst van activa min kortlopende schulden		776.595	678.325
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		68.496	68.737
Agio		365.298	356.517
Overige reserves		230.071	253.614
Onverdeeld resultaat		112.730	-543
Totaal eigen vermogen		776.595	678.325²

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 januari 2026. Dit wordt veroorzaakt door ontvangen retourprovisie ad € 139 van Impax Asset Management die nog niet was meegenomen bij de berekening van de Net Asset Value per 31 december 2025.

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. ¹	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Dividend aandelen		6.872	8.063
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	27.461	-15.491
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	81.612	-2.975
In rekening gebrachte op- en afslagen		62	165
Overige bedrijfsopbrengsten		287	511
Som van de bedrijfsopbrengsten		116.294	-9.727
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		3.564	3.672
Som van de bedrijfslasten		3.564	3.672
Resultaat		112.730	-13.399

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

Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	112.730	-13.399
Koersverschillen op geldmiddelen	-7	-116
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	112.723	-13.515
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-27.461	15.491
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-81.612	2.975
Aankoop van beleggingen	-152.551	-124.890
Verkoop van beleggingen	162.390	259.705
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-532	164
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-412	3.150
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	12.545	143.080
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	28.155	24.793
Inkoop van aandelen	-30.434	-154.627
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-346	-246
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-1.474	-983
Uitgekeerd dividend	-12.181	-13.504
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	-16.280	-144.567
Netto kasstroom	-3.735	-1.487
Koersverschillen op geldmiddelen	7	116
Mutatie liquide middelen	-3.728	-1.371
Liquide middelen begin van de verslagperiode	16.465	21.402
Liquide middelen eind van de verslagperiode	12.737	20.031

6.3.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 31-12-2025
Stand begin periode	661.165	825.506
Aankopen	152.551	241.331
Verkopen	-162.390	-399.347
Gerealiseerde waardeveranderingen	27.461	10.481
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	81.612	-16.806
Stand ultimo periode	760.399	661.165

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 2026, met de gepresenteerde marktwaarde in duizenden euro's.

Landenverdeling ASN Milieu & Waterfonds

In € 1.000	30-06-2026		31-12-2025	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Verenigde Staten	347.015	45,7	281.501	42,6
Verenigd Koninkrijk	93.334	12,4	97.776	14,8
Zwitserland	66.167	8,7	62.541	9,5
Taiwan	47.464	6,2	35.890	5,4
Japan	45.496	6,0	33.348	5,0
Duitsland	36.450	4,8	21.123	3,2
Denemarken	20.880	2,7	20.961	3,2
België	18.701	2,5	12.632	1,9
Frankrijk	16.241	2,1	12.452	1,9
Zweden	13.853	1,8	14.220	2,2
Spanje	13.162	1,7	10.303	1,6
Australië	11.588	1,5	9.559	1,4
Italië	11.004	1,4	-	-
Hongkong	9.136	1,2	15.367	2,3
Luxemburg	6.174	0,8	8.883	1,3
Canada	3.734	0,5	24.609	3,7
Totaal	760.399	100,0	661.165	100,0

Sectorverdeling ASN Milieu & Waterfonds

In € 1.000	30-06-2026		31-12-2025	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Kapitaalgoederen	311.420	41,0	232.567	35,2
Halfgeleiders	101.527	13,4	71.328	10,8
Nutsbedrijven	89.688	11,8	86.883	13,1
Zakelijke dienstverlening	59.530	7,8	48.015	7,3

In € 1.000	30-06-2026		31-12-2025	
Basisgoederen	58.016	7,6	65.216	9,9
Farmacie & biotechnologie	37.239	4,9	18.775	2,8
Software & services	34.385	4,5	48.620	7,4
Technologie	33.319	4,4	32.695	4,9
Energie	26.139	3,4	41.699	6,3
Transport	9.136	1,2	15.367	2,3
Totaal	760.399	100,0	661.165	100,0

(B) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R In € 1.000	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	68.737	85.059
Uitgegeven aandelen	2.646	2.670
Ingekochte aandelen	-2.887	-16.283
Stand ultimo periode	68.496	71.446
Agio		
Stand begin periode	356.517	433.793
Uitgegeven aandelen	25.509	22.123
Ingekochte aandelen	-16.728	-90.624
Stand ultimo periode	365.298	365.292
Overige reserves		
Stand begin periode	253.614	303.950
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-12.724	12.661
Ingekochte aandelen	-10.819	-47.720
Stand ultimo periode	230.071	268.891
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	-543	26.165
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	12.724	-12.661
Uitgekeerd dividend	-12.181	-13.504
Resultaat over de verslagperiode	112.730	-13.399
Stand ultimo periode	112.730	-13.399
Totaal eigen vermogen	776.595	692.230

Bij de ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse SI, ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse I en de ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse LI, die zijn uitgegeven op 15 mei 2024, zijn de cijfers ultimo verslagperiode nagenoeg nihil. Er zijn voor deze Aandelenklassen dan ook geen Verloopoverzicht eigen vermogen en Vijfjarenoverzicht opgenomen.

Vijfjarenoverzicht

ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R In € 1.000	30-06-2026	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Totaal intrinsieke waarde	776.595	678.325	848.967	973.003	903.536
Directe opbrengsten	6.872	12.135	17.761	17.116	17.988
Waardeveranderingen	109.073	-6.325	17.060	91.479	-226.021
In rekening gebrachte op- en afslagen	62	224	184	101	144
Overige bedrijfsopbrengsten	287	621	718	434	149
Bedrijfslasten	-3.564	-7.198	-9.558	-9.560	-10.142
Totaal resultaat	112.730	-543	26.165	99.570	-217.882
Aantal uitstaande gewone aandelen	13.699.014	13.747.283	17.011.733	19.805.320	20.186.621
Per gewoon aandeel					
<i>In euro's</i>					
Intrinsieke waarde	56,69	49,33	49,90	49,13	44,76
Beurskoers	56,69	49,57	49,67	49,04	45,17
Dividend ¹	0,90	0,95	0,55	0,60	1,00
Opbrengsten uit beleggingen	0,50	0,82	0,96	0,84	0,88
Waardeveranderingen beleggingen	7,99	-0,43	0,92	4,52	-11,10
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	0,02	0,01	-	0,01
Overige bedrijfsopbrengsten	0,02	0,04	0,04	0,02	0,01
Bedrijfslasten	-0,26	-0,49	-0,52	-0,47	-0,50
Totaal resultaat	8,25	-0,04	1,41	4,91	-10,70

¹ Dit is het dividend over het voorgaande jaar, dat in het betreffende jaar is uitgekeerd.

Mutatieoverzicht eigen vermogen

<i>In € 1.000</i>	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Stand begin periode	678.325	848.967
Uitgegeven aandelen	28.155	24.793
Ingekochte aandelen	-30.434	-154.627
Stand ultimo periode	676.046	719.133
Opbrengsten uit beleggingen	6.872	8.063
Beheervergoeding	-3.564	-3.672
	3.308	4.391
Waardeveranderingen beleggingen	109.073	-18.466
In rekening gebrachte op- en afslagen	62	165
Overige bedrijfsopbrengsten	287	511
Resultaat	112.730	-13.399
Uitgekeerd dividend	-12.181	-13.504
Totaal eigen vermogen	776.595	692.230

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 € 17,0 miljoen (ultimo 2025: € 19,8 miljoen).

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Per rapportagedatum is er geen sprake van een onherroepelijke verplichting.

6.4 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	Ref. ¹	30-06-2026	31-12-2025
Beleggingen	(A)		
Aandelen		157.159	156.839
Vorderingen		2.938	2.733
Overige activa			
Liquide middelen		7.311	3.936
Kortlopende schulden		1.875	713
Uitkomst van vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		8.374	5.956
Uitkomst van activa min kortlopende schulden		165.533	162.795
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		18.489	18.755
Agio		119.627	121.036
Overige reserves		19.535	19.864
Onverdeeld resultaat		7.882	3.140
Totaal eigen vermogen		165.533	162.795

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

Winst-en-verliesrekening

In € 1.000	Ref. ¹	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Dividend aandelen		3.672	3.893
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	5.228	-1.141
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(A)	-134	5.805
In rekening gebrachte op- en afslagen		39	66
Overige bedrijfsopbrengsten		58	60
Som van de bedrijfsopbrengsten		8.863	8.683
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		981	977
Som van de bedrijfslasten		981	977
Resultaat		7.882	7.706

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

Kasstroomoverzicht

<i>In € 1.000</i>	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	7.882	7.706
Koersverschillen op geldmiddelen	-42	-19
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	7.840	7.687
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-5.228	1.141
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	134	-5.805
Aankoop van beleggingen	-42.025	-31.965
Verkoop van beleggingen	46.799	37.014
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-165	-576
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.609	1.617
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	8.964	9.113
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	7.861	10.141
Inkoop van aandelen	-10.257	-12.832
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-40	-186
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-447	-208
Uitgekeerd dividend	-2.748	-3.782
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	-5.631	-6.867
Netto kasstroom	3.333	2.246
Koersverschillen op geldmiddelen	42	19
Mutatie liquide middelen	3.375	2.265
Liquide middelen begin van de verslagperiode	3.936	4.853
Liquide middelen eind van de verslagperiode	7.311	7.118

6.4.1 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 31-12-2025
Stand begin periode	156.839	162.433
Aankopen	42.025	55.521
Verkopen	-46.799	-61.326
Gerealiseerde waardeveranderingen	5.228	172
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-134	39
Stand ultimo periode	157.159	156.839

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 2026, met de gepresenteerde marktwaarde in duizenden euro's.

Landenverdeling ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

In € 1.000	30-06-2026		31-12-2025	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Verenigd Koninkrijk	29.205	18,5	37.814	24,1
Duitsland	27.914	17,8	30.182	19,2
Nederland	17.778	11,3	18.914	12,1
Zwitserland	16.973	10,8	13.299	8,5
Frankrijk	16.550	10,5	15.021	9,6
België	14.857	9,5	14.273	9,1
Zweden	12.865	8,2	9.723	6,2
Ierland	9.169	5,8	4.553	2,9
Denemarken	4.673	3,0	-	-
Luxemburg	3.645	2,3	4.124	2,6
Italië	2.336	1,5	4.145	2,6
Noorwegen	1.194	0,8	-	-
Finland	-	-	4.791	3,1
Totaal	157.159	100,0	156.839	100,0

Sectorverdeling ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

in € 1.000	30-06-2026		31-12-2025	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Kapitaalgoederen	43.821	27,9	48.114	30,7
Onroerend goed	15.421	9,8	17.564	11,2
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	14.303	9,1	9.972	6,4
Zakelijke dienstverlening	12.010	7,6	12.319	7,9
Duurzame consumptiegoederen	9.913	6,3	11.444	7,3
Halfgeleiders	9.889	6,3	11.823	7,5
Reclame	7.977	5,1	6.670	4,3

<i>in € 1.000</i>	<i>30-06-2026</i>		<i>31-12-2025</i>	
Software & services	7.928	5,0	8.351	5,3
Basisgoederen	7.897	5,0	10.577	6,7
Consumentenservicebedrijven	7.484	4,8	6.032	3,8
Voeding en dranken	7.001	4,5	6.290	4,0
Farmacie & biotechnologie	4.896	3,1	2.760	1,8
Media	4.726	3,0	3.513	2,2
Uitgeverijen	2.677	1,7	1.410	0,9
Energie	1.216	0,8	-	-
Totaal	157.159	100,0	156.839	100,0

(B) Eigen vermogen

Verloopoverzicht eigen vermogen

ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R
In € 1.000

	<i>01-01-2026 t/m 30-06-2026</i>	<i>01-01-2025 t/m 30-06-2025</i>
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	18.755	19.466
Uitgegeven aandelen	879	1.204
Ingekochte aandelen	-1.145	-1.509
Stand ultimo periode	18.489	19.161
Agio		
Stand begin periode	121.036	126.081
Uitgegeven aandelen	6.982	8.937
Ingekochte aandelen	-8.391	-11.041
Stand ultimo periode	119.627	123.977
Overige reserves		
Stand begin periode	19.864	45.178
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	392	-24.961
Ingekochte aandelen	-721	-282
Stand ultimo periode	19.535	19.935
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	3.140	-21.179
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-392	24.961
Uitgekeerd dividend	-2.748	-3.782
Resultaat over de verslagperiode	7.882	7.706
Stand ultimo periode	7.882	7.706
Totaal eigen vermogen	165.533	170.779

Vijfjarenoverzicht

ASN Duurzaam Small & Midcapfonds
Aandelenklasse R
In € 1.000

	30-06-2026	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Totaal intrinsieke waarde	165.533	162.795	169.546	200.624	189.331
Directe opbrengsten	3.672	4.663	5.175	5.524	5.570
Waardeveranderingen	5.094	211	-24.378	13.970	-51.324
In rekening gebrachte op- en afslagen	39	111	103	123	190
Overige bedrijfsopbrengsten	58	107	161	245,00	-
Bedrijfslasten	-981	-1.952	-2.240	-2.351	-2.639
Totaal resultaat	7.882	3.140	-21.179	17.511	-48.203
Aantal uitstaande gewone aandelen	3.697.734	3.751.037	3.893.187	4.027.113	4.076.775
Per gewoon aandeel					
<i>In euro's</i>					
Intrinsieke waarde	44,77	43,40	43,55	49,82	46,44
Beurskoers	44,90	43,29	43,05	49,57	46,60
Dividend ¹	0,75	1,00	0,85	1,00	0,70
Opbrengsten uit beleggingen	0,99	1,21	1,31	1,34	1,44
Waardeveranderingen beleggingen	1,38	0,06	-6,16	3,39	-13,26
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,03	0,03	0,03	0,05
Overige bedrijfsopbrengsten	0,02	0,03	0,04	0,06	-
Bedrijfslasten	-0,27	-0,51	-0,57	-0,57	-0,68
Totaal resultaat	2,13	0,82	-5,35	4,25	-12,45

¹ Dit is het dividend over het voorgaande jaar, dat in het betreffende jaar is uitgekeerd.

Mutatieoverzicht eigen vermogen

	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
<i>In € 1.000</i>		
Stand begin periode	162.795	169.546
Uitgegeven aandelen	7.861	10.141
Ingekochte aandelen	-10.257	-12.832
Stand ultimo periode	160.399	166.855
Opbrengsten uit beleggingen	3.672	3.893
Beheervergoeding	-981	-977
	2.691	2.916
Waardeveranderingen beleggingen	5.094	4.664
In rekening gebrachte op- en afslagen	39	66
Overige bedrijfsopbrengsten	58	60
Resultaat	7.882	7.706
Uitgekeerd dividend	-2.748	-3.782
Totaal eigen vermogen	165.533	170.779

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 € 10,2 miljoen (ultimo 2025: € 6,7 miljoen).

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Per rapportagedatum is er geen sprake van een onherroepelijke verplichting.

7 Overige gegevens



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 ASN Bank 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 30-06-2026	Gemeenschappelijk belang directie ASN Impact Investors en leden RvC in aantallen per 31-12-2025
ASN Duurzaam Aandelenfonds	-	169



Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant

**Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant**

Aan: de aandeelhouders en de raad van commissarissen van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V.

Onze conclusie

Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten veronderstellen dat de tussentijdse financiële informatie van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. ('het fonds') over de periode van 1 januari 2026 tot en met 30 juni 2026 niet, in alle van materieel belang zijnde aspecten, is opgesteld in overeenstemming met de in Nederland geldende Richtlijn voor de jaarverslaggeving 394 'Tussentijdse berichten'.

Wat we hebben beoordeeld

Wij hebben de in dit rapport opgenomen tussentijdse financiële informatie over de periode van 1 januari 2026 tot en met 30 juni 2026 van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. te Den Haag beoordeeld. Deze tussentijdse financiële informatie bestaat uit de balans per 30 juni 2026 en de winst-en-verliesrekening, en de gerelateerde specifieke toelichtingen met informatie van materieel belang over de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

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

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., Thomas R. Malthusstraat 5, 1066 JR Amsterdam, Postbus 90357, 1006 BJ Amsterdam, T: 088 792 00 20, www.pwc.nl

'PwC' is het merk waaronder PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (KvK 34180285), PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V. (KvK 34180284), PricewaterhouseCoopers Advisory N.V. (KvK 34180287), PricewaterhouseCoopers Compliance Services B.V. (KvK 51414406), PricewaterhouseCoopers Pensions, Actuarial & Insurance Services B.V. (KvK 54226368), PricewaterhouseCoopers B.V. (KvK 34180289) en andere vennootschappen handelen en diensten verlenen. Op deze diensten zijn algemene voorwaarden van toepassing, waarin onder meer aansprakelijkheidsvoorwaarden zijn opgenomen. Op leveringen aan deze vennootschappen zijn algemene inkoopvoorwaarden van toepassing. Op www.pwc.nl treft u meer informatie over deze vennootschappen, waaronder deze algemene (inkoop)voorwaarden die ook zijn gedeponeerd bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam.

www.pwc.nl



Onafhankelijkheid

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).

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de tussentijdse financiële informatie en de beoordeling

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

De directie van het fonds is verantwoordelijk voor opstellen van de tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met 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 het fonds.

185

Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de tussentijdse financiële informatie

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een conclusie over de tussentijdse financiële informatie op basis van onze beoordeling. Dit vereist dat wij de beoordelingsopdracht zodanig plannen en uitvoeren dat wij daarmee voldoende en geschikte assurance-informatie verkrijgen voor de door ons af te geven conclusie.

Een beoordeling in overeenstemming met de Nederlandse Standaard 2410 resulteert in een beperkte mate van zekerheid. De in dit kader uitgevoerde werkzaamheden bestonden in hoofdzaak uit het inwinnen van inlichtingen bij de directie en overige functionarissen van het fonds, het uitvoeren van cijferanalyses met betrekking tot de financiële gegevens alsmede het evalueren van de verkregen informatie.



De werkzaamheden uitgevoerd in het kader van een beoordelingsopdracht zijn aanzienlijk beperkter dan die uitgevoerd in het kader van 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 entiteit 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 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 het fonds.
- 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 overeenkomt met of aansluit op de onderliggende administratie van het fonds.
- 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 er aangelegenheden onder onze aandacht zijn gekomen die een indicatie zouden kunnen geven dat de tussentijdse financiële informatie niet is opgesteld en weergegeven in overeenstemming met het van toepassing zijnde stelsel van financiële verslaggeving en de onderliggende transacties en gebeurtenissen niet zonder materiële afwijkingen weergeeft.

Amsterdam, 26 augustus 2026

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door:

mr. drs. H. Elwakiel RA



8 Bijlagen





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
Milan Schut	Portfoliomanager SRI fondsen
Stephan Langen	Hoofd Portfoliomanagement
Liesbeth Rutgers a.i.	Portfoliomanager ASN Energie & Innovatiefonds
Sascha Noé	Portfoliomanager ASN Microkredietfonds

Beleggingsfonds	Strategie	Vermogensbeheerder/adviseur per 30-06-2026
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.
ASN Duurzaam Mixfonds Defensief	Microkrediet 18 - 28%	Triple Jump B.V.
	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.
ASN Duurzaam Mixfonds Neutraal	Aandelen Europa 0 - 8%; actief	Van Lanschot Kempen Investment Management N.V.
	Microkrediet 14 - 24%	Triple Jump B.V.
	Aandelen wereldwijd 28 - 38%; actief	Achmea Investment Management B.V.
	Euro-obligaties 36 - 46%; actief	Achmea Investment Management B.V.
ASN Duurzaam Mixfonds Offensief	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.
	Aandelen wereldwijd 47 - 57%; actief	Achmea Investment Management B.V.
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Offensief	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.
ASN Energie & Innovatiefonds	Microkrediet 0 - 8%	Triple Jump B.V.
	Projectfinancieringen Nederland in euro's	CL Venture Partners B.V. (StartGreen Capital)
	Projectfinancieringen buitenland	FMO
	Microkrediet wereldwijd	Triple Jump B.V.
ASN Microkredietfonds	Participaties wereldwijd	Triple Jump B.V.

Team Sustainability

Team Sustainability van ASN Bank 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 Duurzaam 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 & Waterfondsen: Impax Asset Management;
- ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen: Van Lanschot Kempen Investment Management.

Achmea Investment Management

Managers ASN Duurzaam Aandelenfondsen

Naam	Functie
Mark Voermans	Senior Portfoliomanager
Erik Hulsegge	Senior Portfoliomanager
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

Impax Asset Management

Managers van het ASN Milieu & Waterfondsen

Naam	Functie
Justin Winter	Senior Portfolio Manager, Director
Matthew Wright	Portfolio Manager

Van Lanschot Kempen Investment Management

Managers van het ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen

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
- ASN Energie & Innovatiepool: Start Green en FMO



Triple Jump B.V.

Triple Jump B.V. is de projectadviseur van de ASN Microkredietpool.

CL Venture Partners B.V. (StartGreen Capital)

StartGreen Capital verzorgt het projectadvies voor de ASN Energie & Innovatiepool en het ASN Energie & Innovatiefonds.

FMO Investment Management B.V.

FMO Investment Management B.V. (FMO IM) is de projectadviseur van de ASN Energie & Innovatiepool.

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. Dennis van der Putten (m.i.v. 1 augustus 2026)
2. Dirk-Jan Stam
3. Marjolein Rigter

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
Parnassusweg 789
1082 LZ 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

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.
Postbus 90357
1006 BJ Amsterdam

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)

Benoemd in 2017, lopende termijn tot 2029

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 ABP, 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 Eumidion en 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 Beleggingsfondsen UCITS N.V. en ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., als bestuurslid bij ATP (Arbeidsmarkedeits Tillægs Pension) en als duurzaamheids- en investment expert bij de pensioenfondsen van ING, HAL en Fonds 1818. Tevens is zij lid van Sustainable Pension Investment Lab, lid van de raad van advies van FairClimate Fund en lid van het bestuur van een Deense stichting, die in projecten investeert ten behoeve van herstel van biodiversiteit, Planetary Responsibility Foundation. Sinds 2025 heeft zij zitting in de Beleggingscommissie van twee nieuwe Ierse Sovereign Wealth Funds, namelijk het Future Ireland Fund en het Infrastructure, Climate and Nature Fund. In het voorjaar van 2026 is zij gestart in de supervisory board van Lendahand.

Dennis Bams

Benoemd in 2020, lopende termijn tot 2028.

Dennis Bams (1970) is hoogleraar Financieel Management en Financial Markets 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 2029.

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, Midden Amerika 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

Dennis van der Putten

Dennis van der Putten (1975) is per 1 augustus 2026 benoemd tot directeur van ASN Impact Investors en verantwoordelijk voor Marketing, Sales en Fondsmanagement. Sinds 1 februari 2026 vervulde hij al de rol van Lead bij ASN Impact Investors. Dennis is zijn hele werkbare leven actief in de assetmanagement wereld. Zo was hij onder andere Chief Sustainability Officer bij Cardano, Chief Commercial Officer bij ACTIAM en Unit Manager Investments bij Zwitserleven. Dennis studeerde Bedrijfskader aan de Hogeschool van Utrecht en volgde een opleiding Management development C-level bij AllChiefs en een opleiding Big data business analist bij InHolland.

Marjolein Rigter

Marjolein Rigter (1981) is sinds 9 oktober 2025 directeur van ASN Impact Investors en verantwoordelijk voor Risicomanagement en Compliance. Vanaf augustus 2021 werkte zij als senior riskmanager voor ASN Impact Investors. Daarvoor was zij onder meer business en financial controller bij Big Bazar, John West, Akzo Nobel en Heineken. Marjolein startte haar carrière als Marketing & Cost Controller bij Nestlé. Marjolein studeerde Commerciële Economie aan de HES, Bedrijfskunde aan de VU en voltooide in 2021 een Executive Master Finance & Control aan de Universiteit van Amsterdam.

Dirk-Jan Stam

Dirk-Jan Stam (1982) is sinds 1 maart 2022 directeur Finance en Reporting van ASN Impact Investors en verantwoordelijk voor de cijfers en financiële rapportages en voor 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.

