



ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Halfjaarbericht 2026

asn  impact investors

ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Halfjaarbericht 2026



Inhoudsopgave

Voorwoord van de directie	4	3	Halfjaarcijfers ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.	61
Kerncijfers	5	3.1	Balans	62
		3.2	Winst-en-verliesrekening	62
Begrippen	9	3.3	Kasstroomoverzicht	63
		3.4	Toelichting op de halfjaarcijfers	64
1 Verslag van de beheerder	15	3.5	Toelichting op de balans	77
1.1 Opzet en opdracht van de fondsen	16	3.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	80
1.2 Fondsdocumentatie	18	3.7	Overige toelichtingen	82
1.3 Wijziging wet- en regelgeving	18			
1.4 Fondskosten	19	4	Halfjaarcijfers ASN UCITS-Beleggingsfondsen	85
1.5 In- en uitstroom ASN beleggingsfondsen	21	4.1	ASN Duurzaam Aandelenfonds	86
1.6 Ontwikkelingen UCITS-beheerder	21	4.2	ASN Duurzaam Obligatiefonds	92
1.7 Ontwikkelingen in de verslagperiode	21	4.3	ASN Milieu & Waterfonds	98
1.8 Duurzaam beleggingsbeleid	23	4.4	ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	104
1.9 Risicobeheer	26			
1.10 Economie en financiële markten in 2026, vooruitzichten en duurzaamheidsontwikkelingen	33	5	Overige gegevens	111
			Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten	112
2 Verslag over het beheer van de ASN UCITS-Beleggingsfondsen	39		Belangen bestuurders en raad van commissarissen	112
			Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant	114
2.1 ASN Duurzaam Aandelenfonds	41	6	Bijlagen	119
2.2 ASN Duurzaam Obligatiefonds	47		Bijlage 1 Beleidsbepalers en vermogensbeheerders	121
2.3 ASN Milieu & Waterfonds	50		Bijlage 2 Adresgegevens en personalia	123
2.4 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	55			

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.

Het afgelopen halfjaar leverde dat goede rendementen op voor het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds en het ASN Duurzaam Aandelenfonds. Het ASN Milieu & Waterfonds boekte ook een mooie plus, maar bleef wat achter bij de benchmark, waarin industriële bedrijven die goed presteerden, maar niet voldoen aan onze duurzame criteria, zwaar meewegen.

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds presteerde zo goed als marktconform en behaalde een prestigieuze LSEG Lipper Fund Award voor de meest consistente prestaties gecorrigeerd voor risico. Onze duurzame aanpak werd de afgelopen maanden ook beloond met een IEX Gouden Stier voor beste aanbieder van duurzame fondsen.

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. In hoofdstuk 2 leest u hoe de rendementen van de verschillende fondsen tot stand kwamen.

De rendementen zijn gebaseerd op de intrinsieke waarde, inclusief herbelegd dividend.

Het rendement van de verschillende Aandelenklassen vindt u hierna in separate tabellen. Meer informatie over de voorwaarden van de verschillende Aandelenklassen vindt u in het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

Kerncijfers laatste vijf jaar

De volgende tabellen geven de rendementen weer van de verschillende UCITS fondsen over de afgelopen vijf jaar. Sinds 15 mei 2024 zijn er verschillende Aandelenklassen actief voor het ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds en ASN Milieu & Waterfonds. Naast de retail Aandelenklasse zijn er Aandelenklassen voor institutionele en semi-institutionele beleggers ontwikkeld waarbij onderscheid wordt gemaakt in de kosten- en vergoedingenstructuur evenals de minimale investering. Hierdoor ontstaan er in de loop der tijd kleine verschillen in de rendementen tussen de Aandelenklassen van een fonds. Deze worden ook in de volgende tabellen weergegeven.

Kerncijfers laatste vijf jaar

ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R (ISIN: NL0014270225)

Ontwikkeling				Rendement		
Jaar	Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) ¹	Rendement van de benchmark (%)
Eerste halfjaar 2026	2.271.757	10.079.723	222,95	2,70	25,27	10,39
2025	1.844.758	10.119.552	183,19	2,20	8,11	5,68
2024	1.769.455	10.349.511	170,71	3,00	8,44	24,83
2023	1.668.300	10.395.206	160,25	3,00	25,75	18,27
2022	1.498.937	11.505.265	131,45	2,00	-20,42	-15,67

¹ Rendementen zijn gebaseerd op de afgegeven intrinsieke waarde per ultimo verslagperiode, inclusief herbelegd dividend.

ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse SI (ISIN: NL00150022W3)

Ontwikkeling				Rendement		
Jaar	Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€) ¹	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) ²	Rendement van de benchmark (%)
Eerste halfjaar 2026	-	1	229,87	-	25,44	10,39
2025	-	1	186,13	-	8,29	5,68
15-05-2024 t/m 31-12-2024 ³	-	1	170,80	-	0,67	14,29

¹ Koers betreft de Transactieprijs

² Rendementen zijn gebaseerd op de afgegeven intrinsieke waarde per ultimo verslagperiode, inclusief herbelegd dividend.

³ De ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse SI is uitgegeven per 15 mei 2024. Vergelijkende cijfers van voor 15 mei 2024 zijn derhalve niet beschikbaar.

ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse I (ISIN: NL00150022S1)

Ontwikkeling				Rendement		
Jaar	Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€) ¹	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) ²	Rendement van de benchmark (%)
Eerste halfjaar 2026	-	1	230,40	-	25,53	10,39
2025	-	1	186,42	-	8,40	5,68
15-05-2024 t/m 31-12-2024 ³	-	1	170,90	-	0,73	14,29

¹ Koers betreft de Transactieprijs

² Rendementen zijn gebaseerd op de afgegeven intrinsieke waarde per ultimo verslagperiode, inclusief herbelegd dividend.

³ De ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse I is uitgegeven per 15 mei 2024. Vergelijkende cijfers van voor 15 mei 2024 zijn derhalve niet beschikbaar.

ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R (ISIN: NL0014270209)

Ontwikkeling				Rendement		
Jaar	Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) ¹	Rendement van de benchmark (%)
Eerste halfjaar 2026	618.239	24.396.273	25,35	0,30	0,93	1,02
2025	577.691	22.737.817	25,41	0,20	1,96	2,00
2024	578.033	23.014.126	25,13	0,20	2,48	2,78
2023	557.505	22.562.964	24,78	0,10	5,52	6,26
2022	514.943	21.899.148	23,61	0,30	-13,30	-13,14

¹ Rendementen zijn gebaseerd op de afgegeven intrinsieke waarde per ultimo verslagperiode, inclusief herbelegd dividend.

ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse I (ISIN: NL00150022U7)

Ontwikkeling				Rendement		
Jaar	Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€) ¹	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) ²	Rendement van de benchmark (%)
Eerste halfjaar 2026	-	1	25,91	-	1,01	1,02
2025	-	1	25,66	-	2,06	2,00
15-05-2024 t/m 31-12-2024 ³	-	1	25,15	-	3,76	3,70

¹ Koers betreft de Transactieprijs

² Rendementen zijn gebaseerd op de afgegeven intrinsieke waarde per ultimo verslagperiode, inclusief herbelegd dividend.

³ De ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse I is uitgegeven per 15 mei 2024. Vergelijkende cijfers van voor 15 mei 2024 zijn derhalve niet beschikbaar.

ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R (ISIN: NL0014270233)

Ontwikkeling				Rendement		
Jaar	Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) ¹	Rendement van de benchmark (%)
Eerste halfjaar 2026	776.595	13.699.014	56,69	0,90	16,82	26,06
2025	678.325	13.747.283	49,57	0,95	0,91	0,14
2024	848.967	17.011.733	49,67	0,55	2,69	20,89
2023	973.003	19.805.320	49,04	0,60	11,17	19,39
2022	903.536	20.186.621	45,17	1,00	-19,07	-25,44

¹ Rendementen zijn gebaseerd op de afgegeven intrinsieke waarde per ultimo verslagperiode, inclusief herbelegd dividend.

ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse SI (ISIN: NL00150022P7)

Ontwikkeling				Rendement		
Jaar	Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€) ¹	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) ²	Rendement van de benchmark (%)
Eerste halfjaar 2026	-	1	58,23	-	17,04	26,06
2025	-	1	50,69	-	1,12	0,14
15-05-2024 t/m 31-12-2024 ³	-	1	49,67	-	-1,83	10,70

¹ Koers betreft de Transactieprijs

² Rendementen zijn gebaseerd op de afgegeven intrinsieke waarde per ultimo verslagperiode, inclusief herbelegd dividend.

³ De ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse SI is uitgegeven per 15 mei 2024. Vergelijkende cijfers van voor 15 mei 2024 zijn derhalve niet beschikbaar.

ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse I (ISIN: NL00150022T9)

Ontwikkeling				Rendement		
Jaar	Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€) ¹	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) ²	Rendement van de benchmark (%)
Eerste halfjaar 2026	-	1	58,34	-	17,08	26,06
2025	-	1	50,76	-	1,18	0,14
15-05-2024 t/m 31-12-2024 ³	-	1	49,71	-	-1,77	10,70

¹ Koers betreft de Transactieprijs

² Rendementen zijn gebaseerd op de afgegeven intrinsieke waarde per ultimo verslagperiode, inclusief herbelegd dividend.

³ De ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse I is uitgegeven per 15 mei 2024. Vergelijkende cijfers van voor 15 mei 2024 zijn derhalve niet beschikbaar.

ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse LI (ISIN: NL00150022R3)

Ontwikkeling				Rendement		
Jaar	Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€) ¹	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) ²	Rendement van de benchmark (%)
Eerste halfjaar 2026	-	1	58,51	-	17,14	26,06
2025	-	1	50,86	-	1,31	0,14
15-05-2024 t/m 31-12-2024 ³	-	1	49,74	-	-1,67	10,70

¹ Koers betreft de Transactieprijs

² Rendementen zijn gebaseerd op de afgegeven intrinsieke waarde per ultimo verslagperiode, inclusief herbelegd dividend.

³ De ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse LI is uitgegeven per 15 mei 2024. Vergelijkende cijfers van voor 15 mei 2024 zijn derhalve niet beschikbaar.

ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R (ISIN: NL0014270217)

Ontwikkeling				Rendement		
Jaar	Omvang vermogen einde verslagperiode (in duizenden euro's)	Aantal uitstaande aandelen einde verslagperiode	Koers einde verslagperiode (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement inclusief herbelegging (%) ¹	Rendement van de benchmark (%)
Eerste halfjaar 2026	165.533	3.697.734	44,90	0,75	4,86	5,41
2025	162.795	3.751.037	43,29	1,00	2,06	16,35
2024	169.546	3.893.187	43,05	0,85	-11,06	5,65
2023	200.624	4.027.113	49,57	1,00	9,41	12,74
2022	189.331	4.076.775	46,60	0,70	-20,81	-22,50

¹ Rendementen zijn gebaseerd op de afgegeven intrinsieke waarde per ultimo verslagperiode, inclusief herbelegd dividend.

Begrippen

Aandeel

Via aandelen koopt een belegger of een beleggingsfonds als het ware een deel van een bedrijf. Een aandeel is het bewijs van deelneming in het eigen vermogen van een onderneming. Dit is risicodragend vermogen. In het geval van beursgenoteerde bedrijven komt de prijs van het aandeel, de koers, tot stand door vraag en aanbod op de effectenbeurs. Veel bedrijven keren hun aandeelhouders een- of tweemaal per jaar dividend uit. Het rendement van aandelen bestaat uit koersveranderingen en dividend.

In het geval van niet-beursgenoteerde bedrijven kunnen beleggers aandelen kopen en verkopen buiten de beurs om. Daarbij onderhandelen bestaande en potentiële aandeelhouders op meer directe wijze met elkaar. Aandelen van een niet-beursgenoteerde onderneming worden gewaardeerd op basis van (een benadering van) de reële waarde, rekening houdend met recente markttransacties en marktontwikkelingen.

Aandelenklasse

De fondsen zijn onderverdeeld in meerdere aandelenklassen. De aandelenklassen binnen een fonds verschillen onderling op het gebied van onder meer kosten- en 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 UCITS 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 portefeuillevindeling 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 kan beleggen. Het beleggingsuniversum van 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.

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.

Duration (duratie)

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.

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.

Impactfondsen

Een impactfonds is een beleggingsfonds dat is gespecialiseerd in impactbeleggingen. Het fonds heeft als primaire doelstelling om behalve een financieel rendement ook resultaat te boeken voor mens en milieu. Doorgaans worden beleggingsfondsen die niet in beursgenoteerde bedrijven beleggen, gezien als impactfondsen. Het ASN Energie & Innovatiefonds, 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.

Modified duration

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

NAV

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

Obligatie

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

Onderhandse lening

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

PDF_{ha}jaar

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

Prospectus

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

Risico-rendementsverhouding

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

Scope 1, 2 en 3

Onder scope 1 en 2 valt de directe en indirecte uitstoot van broeikasgassen – 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 UCITS 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 UCITS N.V. bestaat uit de volgende vier subfondsen: ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds, ASN Duurzaam Aandelenfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. 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, LI-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 UCITS N.V. ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB), handelend onder de handelsnaam ASN Impact Investors, vormt de statutaire directie van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en bepaalt het beleggingsbeleid. ASN Impact Investors treedt eveneens op als UCITS-beheerder van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en staat als zodanig onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

Elk fonds heeft specifieke doelstellingen en een beleggingsbeleid. Voor alle fondsen geldt dat ze alleen kunnen beleggen in overheden, ondernemingen, projecten of instellingen die zijn toegelaten tot het ASN Beleggingsuniversum. De 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.

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 UCITS 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 UCITS N.V. Werkzaamheden van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. worden uitgevoerd door werknemers van ASN Impact Investors en door verschillende uitbestedingspartijen, waaronder ASN Bank N.V. ASN Bank is 100%-aandeelhouder van ADD. ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. heeft zelf geen medewerkers in dienst.

De corporate governance structuur van ASN Beleggingsfondsen UCITS 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 UCITS 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 (100% van ADD), 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 UCITS 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 Marketing, 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 Marketing, 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 24 april 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 werden unaniem 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 UCITS N.V. Deze documenten vindt u op www.asnimpactinvestors.com onder Fondsen / Documenten particulier.

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-taxonomiedoelstelling vastgesteld.

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 gericht zijn op het behalen van het hoogst mogelijke 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. In het eerste halfjaar van 2026 was de LKF van de fondsen als volgt:

	<i>LKF (op jaarbasis)</i>	
	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R	0,85%	0,85%
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse SI	0,75%	0,75%
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse I	0,65%	0,65%
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R	0,45%	0,45%
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse I	0,35%	0,35%
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R	1,00%	1,00%
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse SI	0,90%	0,90%
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse I	0,80%	0,80%
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse LI	0,70%	0,70%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R	1,20%	1,20%

Bij de Aandelenklassen die zijn uitgegeven op 15 mei 2024 zijn ultimo verslagperiode nog geen investeerders toegetreden. Er is bij deze Aandelenklassen per ultimo verslagperiode 1 aandeel uitgegeven.

1.5 In- en uitstroom ASN beleggingsfondsen

De ASN Beleggingsfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. 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 ASN Impact Investors 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 UCITS-fondsen steeg in de eerste helft van 2026 met € 568 miljoen naar € 3.832 miljoen (2025 daling met € 102 miljoen naar € 3.264 miljoen). De stijging van het fondsvermogen was voornamelijk te danken aan een positief koersresultaat van € 538 miljoen (2025 € 113 miljoen). De UCITS-fondsen lieten per saldo een instroom zien van € 30 miljoen (2025 een uitstroom van € 215 miljoen).

De positieve instroom was te danken aan het ASN Duurzaam Obligatiefonds en liet een instroom zien € 42 miljoen (2025 € 7 miljoen), wat ruimschoots de uitstroom compenseerde van de overige UCITS-fondsen. Het positieve koersresultaat kwam vooral van het ASN Duurzaam Aandelenfonds € 434 miljoen (2025 € 121 miljoen). In hoofdstuk 2 lichten we de resultaten van de vier UCITS-fondsen nader toe.

1.6 Ontwikkelingen UCITS-beheerder

ASN Impact Investors is aangesteld als UCITS-beheerder van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en heeft de vergunning als bedoeld in artikel 2:69b van de Wft. In die hoedanigheid beheert ASN Impact Investors het vermogen van de UCITS-fondsen. 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 UCITS-fondsen en voor alle andere taken die een UCITS-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 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. 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.

21

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 UCITS-vergunning beschikt ASN Impact Investors over een AIFMD-vergunning. Hiermee voert ASN Impact Investors het AIF-beheer over ASN Beleggingsfondsen AIF N.V., ASN Microkredietpool, ASN Energie & Innovatiepool.

1.7 Ontwikkelingen in de verslagperiode

ASN Milieu & Waterfonds

Per 2 maart 2026 werd de benchmark van het ASN Milieu & Waterfonds aangepast omdat deze niet meer representatief was voor het fonds. De nieuwe benchmark, Solactive Global Environmental Markets Specialists Index, belegt in veel meer verschillende bedrijven en is hierdoor een meer representatieve maatstaf voor de performance van milieumarkten. Daarnaast hanteert deze nieuwe index een wegingslimiet van maximaal 5% per individueel aandeel, waardoor extreme dominantie van enkele aandelen wordt voorkomen.

Op- en afslagen

Als gevolg van de jaarlijkse evaluatie werd per 3 april 2026 de hoogte van de op- en/of afslagen aangepast van het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. De op- en afslagen voor het ASN Duurzaam Obligatiefonds en het ASN Duurzaam Aandelenfonds bleven ongewijzigd.

Liquiditeitsmanagementbeleid

Door de herziening van de UCITS-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.

Beëindiging verhandeling in België

Met ingang van 1 juli 2026 worden de aandelen in de Fondsen niet langer verhandeld in België.

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 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 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.

23

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.

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. Wij 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, vijf 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 dit strategisch 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 UCITS 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 UCITS-fondsen onderhevig zijn, beschreven in het prospectus ASN Beleggingsfondsen UCITS 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.

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

Financiële risico's

In het risicobeheer onderkennen wij de hierna beschreven financiële risico's. Omdat het beleid en de wijze van risicomitigatie verschillen per fonds, zijn in paragraaf 2.1 tot en met 2.4 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 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. geeft inzicht in risico's die zich in de verslagperiode voordeden.

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. Het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt in vastrentende waarden. Hierdoor is het fonds blootgesteld aan renterisico, in absolute zin en ten opzichte van de relevante benchmark. Binnen de fondsen wordt de gevoeligheid voor het renterisico gemeten door de *modified duration*. Als de beheerder dat relevant vindt, heeft hij voor de fondsen limieten voor de modified duration benoemd om het renterisico te kunnen beheersen.

Marktrisico aandelen

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

Om het marktrisico te beperken, wordt voor elk fonds:

- bepaald welke maximale blootstellingen aan specifieke regio's en/of sectoren zijn toegestaan (zie ook de paragraaf over het 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 4 is van elk fonds de beleggingsportefeuille weergegeven. Dit biedt inzicht in de individuele beleggingen en in de spreiding van de beleggingen over landen en sectoren.

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 creditspread wordt 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 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 belegt 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 onaantvaardbare 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. De fondsen beleggen 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.

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

Een andere component 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.

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

Wijzigingsrisico belastingregimes

Het wijzigingsrisico met betrekking tot belastingregimes houdt in hoofdlijnen in het risico dat een overheid de belastingwetgeving in ongunstige zin voor een fonds verandert. Daardoor 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 UCITS 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 UCITS-beheerder heeft passende maatregelen geformuleerd om dit risico te mitigeren.

Erosierisico fondsvermogen

Uit hoofde van de status van fiscale beleggingsinstelling moet ASN Beleggingsfondsen UCITS 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 UCITS 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.

Afdrachtverminderingrisico

Als van winstbelasting vrijgestelde (pensioen)lichamen en buitenlandse partijen die een teruggaaf van Nederlandse dividendbelasting kunnen claimen, toe- of uitreden tot een bepaalde aandelenklasse, kan dit invloed hebben op het rendement van een aandelenklasse. De aandeelhouders wijzigen namelijk de mate waarin de betreffende aandeleklasse een fiscale faciliteit (de afdrachtvermindering) kan toepassen. De afdrachtsvermindering wordt verminderd overeenkomstig het percentage aandeelhouders dat geen recht heeft op de afdrachtvermindering.

Compliancerisico

Het compliancerisico is het risico dat consequenties van (veranderende) wet- en regelgeving 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 door toepassing van (integriteits-)beleid en bijbehorende beheersmaatregelen, uitvoering van analyses (SIRA) en monitoring op naleving evenals toezicht door een compliance functie.

Integriteitsrisico

Een specifieke vorm van compliancerisico is het integriteitsrisico. Dat betreft aantasting van de reputatie, het vermogen en/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 hierbij 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 fondsen 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 voorkomen of 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 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 of te mitigeren.

Operationele risico's

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

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

Procesrisico

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

Systeemrisico

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

Waarderingsrisico

Deze vorm van operationeel risico is het risico dat de toegekende waardering van beleggingen van het fonds niet eenduidig kan worden vastgesteld. Oorzaken hiervan kunnen bijvoorbeeld zijn dat de informatie ontoereikend is en/of er onvolkomenheden aanwezig zijn in waarderingsprocessen. Dit risico is voor de UCITS-fondsen laag, omdat zij beleggen in beursgenoteerde aandelen en obligaties. De waardering van beleggingen geschiedt op reële waarde aan de hand van

beurskoersen. Als omstandigheden ertoe leiden dat van een belegging geen beurskoers kan worden afgegeven, wordt de waardering bepaald aan de hand van in de markt geldende conventies.

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

Uitbestedingsrisico

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

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

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

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

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

31

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 Chronische klimaatrisico's, Geopolitieke onrust, Transitierisico's, ESG

gerelateerde risico's omtrent bedrijfsvoering en bedrijfsethiek. 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 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 consumptiegerelateerde 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 exportomstandigheden. 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 chipgerelateerde 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

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 beïnvloedden 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 UCITS-Beleggingsfondsen





2.1 ASN Duurzaam Aandelenfonds

Fondsprofiel

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds belegt wereldwijd in aandelen van voornamelijk beursgenoteerde ondernemingen met goede financiële vooruitzichten, die zich inspannen om de duurzaamheid van de samenleving te bevorderen. Tevens belegt het fonds via ASN Venture Capital Fonds N.V. voor een beperkt deel in durfkapitaalfondsen. Wij hebben het portefeuillebeheer van de beursgenoteerde aandelen uitbesteed aan Achmea Investment Management B.V. (Achmea IM) en voeren zelf het portefeuillebeheer van ASN Venture Capital Fonds N.V. uit. Alle ondernemingen moeten voldoen aan onze duurzaamheidscriteria. Wij stellen het beleggingsbeleid van het fonds op. Binnen de kaders van dit beleid speelt Achmea IM met zijn portefeuilleconstructie actief in op verwachte marktontwikkelingen. Dit actieve beleggingsbeleid is gericht op vermogensgroei op de lange termijn. Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS 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

Wij stellen het beleggingsuniversum van het ASN Duurzaam Aandelenfonds vast aan de hand van duurzaamheidsanalyses van bedrijven. Uitgangspunt hierbij is ons duurzaamheidsbeleid. Dit beleid is erop gericht dat beleggingen positief moeten bijdragen aan de maatschappij en het milieu en dat wij negatieve gevolgen van de beleggingen vermijden. Daarnaast hebben wij voor het ASN Duurzaam Aandelenfonds twee specifieke duurzame doelstellingen vastgesteld (zie Duurzaamheidsparagraaf). Achmea IM voert de financiële analyse uit en hanteert daarbij drie factoren (statistische kenmerken) in de portefeuilleconstructie. De eerste, de *quality factor*, is gebaseerd op kwaliteitseigenschappen van bedrijven, zoals winstgevendheid, goed bestuur en prudente boekhoudregels. De tweede, de *value factor*, draait om de waardering van bedrijven ten opzichte van de markt. Hierbij gaat het om de marktprijs van een aandeel ten opzichte van bijvoorbeeld de verwachte winsten. De derde factor is gebaseerd op duurzaamheidskenmerken van bedrijven in lijn met de duurzaamheidsdoelstellingen van het fonds. Wij hebben deze factor in samenwerking met Achmea IM ontwikkeld en *impact factor* genoemd. De duurzaamheidskenmerken die wij meewegen in deze factor zijn klimaat, biodiversiteit en mensenrechten. Achmea IM bepaalt per bedrijf hoe het scoort op de drie factoren, wat voor elk bedrijf resulteert in een totaalscore. Op basis hiervan selecteert Achmea IM binnen het ASN Beleggingsuniversum de beste bedrijven voor de fondsportefeuille.

De benchmark van het fonds is de MSCI ACWI Climate Paris Aligned Index. Deze benchmark sluit goed aan bij de duurzaamheidsdoelstellingen van het fonds, vooral op het gebied van klimaat, maar hanteert op een aantal punten wel minder strenge duurzaamheidscriteria dan het fonds. Hierdoor bevat de benchmark aandelen die om duurzaamheidsredenen niet in het fonds zijn opgenomen. Het uitgangspunt bij het beheer van de portefeuille is het beleggingsuniversum, niet de benchmark van het fonds. Hierdoor kunnen afwijkingen ten opzichte van de benchmark optreden. Dit geeft het fonds een relatief hoge *tracking error* (de mate van afwijking tussen het rendement van de beleggingsportefeuille en de waardeontwikkeling van de benchmark).

41

Portefeuillebeheer

In de eerste helft van 2026 bleef de samenstelling van de portefeuille redelijk stabiel. Healthcare blijft veruit de grootste sectoroverweging ten opzichte van de benchmark (ruim 13%). De IT-sector is, ondanks de regelmatige winstnemingen van het afgelopen halfjaar, de op één na grootste overweging (bijna 7%), vooral gedreven door sterke koersontwikkelingen. Financials blijft de grootste onderweging, vooral doordat deze sector beperkt vertegenwoordigd is in het universum. Begin dit jaar is een aantal bedrijven uit deze sector toegevoegd aan het universum, en ook opgenomen in de portefeuille. Dit heeft de onderweging licht verkleind en zorgt voor extra diversificatie in de portefeuille. Op landenniveau blijven het Verenigd Koninkrijk, Nederland en Zwitserland het sterkst overwogen. De Verenigde Staten blijven de grootste onderweging, ook al hebben we onze blootstelling daar eind 2025 aanzienlijk vergroot. De aan- en verkopen in juni hebben deze onderweging wel iets verkleind.

In de eerste jaarhelft namen we drie nieuwe bedrijven op in de portefeuille en verkochten we vijf posities volledig.

Dit waren in de verslagperiode de belangrijkste aankopen:

- In maart voegden we **Munters Group** aan de portefeuille toe. Dit Zweedse bedrijf levert energiezuinige klimaatbeheersingsoplossingen en sluit goed aan bij het duurzame karakter van het fonds.

- Daarnaast is **Moody's** opgenomen in de portefeuille. Dit Amerikaanse bedrijf levert kredietratings, onderzoek en een breed scala aan data-, analyse- en workflowoplossingen.
- In juni pasten we de portefeuille op meerdere punten aan. Zo namen we een kleine positie in **ServiceNow**, een bedrijf dat software levert waarmee ondernemingen hun werkprocessen eenvoudiger en efficiënter kunnen inrichten, en dat kan profiteren van de toenemende inzet van data en kunstmatige intelligentie binnen bedrijven. Daarnaast breidden we enkele bestaande posities uit, waaronder in **GSK**, **Advantest** en **Roche**. Ook de positie in het Deense **Novo Nordisk** hebben we uitgebreid.

Dit waren in de verslagperiode de belangrijkste verkopen:

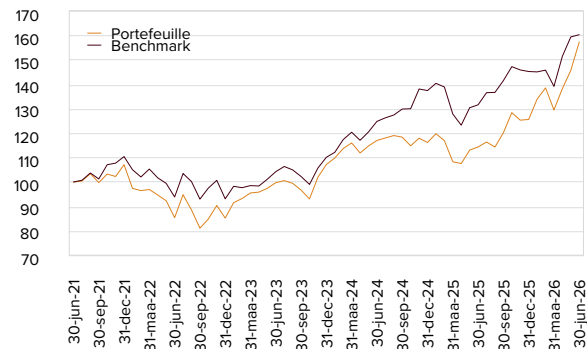
- In januari namen we winst op een aantal technologieaandelen waarvan de koers sterk was gestegen, waaronder posities binnen de halffeideiderketen, zoals **Lam Research**, **KLA Corporation**, **Advantest**, **ASML**, **Applied Materials**, **Tokyo Electron** en **ASMI**. Ondanks deze gedeeltelijke winstnemingen blijven halffeideidergerelateerde namen belangrijke posities binnen de portefeuille.
- In maart namen we afscheid van **Lennox International**, een Amerikaans bedrijf actief in klimaatbeheersingsoplossingen voor airconditioning, verwarming en koeling. Het bedrijf kampte met verslechterende marktomstandigheden op de Amerikaanse HVAC-markt en met afnemende volumes.
- **New York Times Company** is uit het universum gehaald, omdat het bedrijf onvoldoende vooruitgang liet zien op een aantal duurzaamheidscriteria. We hebben onze positie daarom volledig verkocht. Ook de kleine posities in **Wickes Group** en **ReNew Energy Global** werden in juni verkocht.

Rendement

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds kent meerdere aandelenklassen: de R-Class, de SI-Class, de I-Class, de LI-Class en de Z-Class, waarvan de laatste twee nog niet zijn uitgegeven. De aandelenklassen binnen het fonds verschillen onder meer in kosten- en vergoedingsstructuur, de minimale inleg en de eisen die aan beleggers worden gesteld. Omdat de fondskosten per aandelenklasse verschillen, lopen ook de rendementen tussen de aandelenklassen uiteen.

De ASN Duurzaam Aandelenfonds R-Class behaalde over de eerste helft van 2026 op basis van de intrinsieke waarde een rendement van 25,27% (eerste helft van 2025: -1,60%). Dit is inclusief het herbelegde dividend over 2025 van € 2,70 per aandeel (over 2024: € 2,20). De benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van 10,39% (eerste helft van 2025: -4,25%). Voor de overige aandelenklassen is het rendement vóór kosten gelijk aan de R-Class.

Geïndexeerd rendement R-Class over de afgelopen vijf jaar ten opzichte van de benchmark



Rendementsbijdragen

Attributie rendement ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R eerste helft 2026 ten opzichte van de benchmark

Rendement NAV fonds ¹	Rendement benchmark	Outperformance na kosten	Outperformance voor kosten	Kosten
25,27%	10,39%	14,88%	15,30%	-0,42%

¹ Het rendement van het fonds op basis van de intrinsieke waarde (net asset value of NAV) kan afwijken van het rendement op basis van de beurskoers. De beurskoers per ultimo juni 2026 is gebaseerd op de NAV van de beursdag ervoor.

De financiële markten begonnen 2026 positief. De gevolgen van eerdere handelsconflicten bleven beperkt en de inflatie ontwikkelde zich aanvankelijk gunstig, wat ruimte gaf voor gematigde economische groei en mogelijk een ruimer monetair beleid. In maart sloeg het sentiment echter om door de escalatie van het conflict in het Midden-Oosten. Verstoringen in de energievoorziening vanuit de Golfregio stuwden de olieprijs tot boven de 100 dollar per vat en dreven ook de gasprijzen op. Dit wakkerde de inflatievrees opnieuw aan en maakte centrale banken terughoudender: zowel in de eurozone als in de Verenigde Staten namen de verwachtingen van renteverlagingen af. De volatiliteit liep op en aandelenmarkten daalden

fors. Over het eerste kwartaal verloor de MSCI ACWI Climate Paris Aligned Index 4,18%. Amerikaanse aandelen bleven achter met een rendement van -5,4%.

In het tweede kwartaal herstelden de wereldwijde aandelenmarkten. Vooral halfgeleiderbedrijven en toeleveranciers aan de chipindustrie profiteerden van de aanhoudend hoge verwachtingen rond investeringen in kunstmatige intelligentie. Het herstel was echter sterk geconcentreerd: richting het einde van het kwartaal namen de zorgen toe over de hoge waarderingen binnen de sector en over de vraag wanneer AI-investeringen daadwerkelijk tot hogere winsten en productiviteit zullen leiden. Hierdoor kwamen technologie- en chipaandelen in juni tijdelijk onder druk te staan.

Inflatie, rente en geopolitiek bleven gedurende het halfjaar belangrijke onzekerheden. Spanningen rond Iran en de Straat van Hormuz zorgden voor schommelingen in energieprijzen en inflatieverwachtingen, al temperden de latere normalisatie van het aanbod en lagere olieprijsen deze zorgen gedeeltelijk. Per saldo werd de eerste helft van 2026 gekenmerkt door een zwak eerste kwartaal, gevolgd door een sterk maar smal gedragen herstel in het tweede kwartaal. Vooral de IT-sector liet bovengemiddelde rendementen zien, met een stijging van meer dan 22%. Vastgoed, industrie en nutsbedrijven presteerden gemiddeld, terwijl de consumentgedreven sectoren en basismaterialen achterbleven.

Het fonds presteerde in de eerste helft van 2026 beter dan de benchmark. Dit was te danken aan onze sector- en landenpositionering. Met name onze onderweging in cyclische consumentengoederen, basismaterialen en financiële dienstverlening had een positief effect op het relatieve rendement van het fonds. De overweging in de sectoren gezondheidszorg en industrie had een negatief effect op het relatieve rendement. De grootste positieve bijdrage kwam van individuele aandelenposities, met name vanuit onze keuzes in bedrijven in de technologiesector, welke meeprofiten van de aanhoudende vraag naar AI ondersteunende producten en diensten.

De fondskosten bedroegen 0,85% (op jaarbasis).

De volgende aandelen leverden in de eerste helft van 2026 de meest positieve bijdrage aan het rendement:

- Het optimisme rond kunstmatige intelligentie en de IT-sector hield in de eerste jaarhelft aan. Verdere investeringsgolven vanuit de grote AI-spelers zorgden voor extreem hoge rendementen. In onze portefeuille profiteerden vooral chipbedrijven in de halfgeleidersector, maar ook bedrijven die in aanverwante sectoren opereren. De koers van **Applied Materials** steeg met +189,5% en daarmee droeg de positie 3,62% bij aan het fondsresultaat.
- Het Amerikaanse **KLA Corporation**, gevestigd in Californië, maakt gespecialiseerde machines die bij de productie van computerchips fouten tijdig opsporen en de kwaliteit van chips waarborgen. Het bedrijf levert aan grote chipfabrikanten zoals TSMC en Samsung, en droeg 3,17% bij aan het fondsrendement.
- **Lam Research** is eveneens actief in de chipindustrie. Het bedrijf ontwerpt en bouwt producten voor de productie van computerchips die ook worden ingezet in aanverwante markten, zoals bewegingssensoren en LED-verlichting. Lam Research droeg met 3,33% ook positief bij aan het rendement van het fonds.
- **Tokyo Electron**, **Delta Electronics**, **Fortinet** en **ASM International** leverden ook allemaal significante positieve bijdragen aan het relatieve fondsrendement. Deze bedrijven profiteerden van de toenemende vraag naar geavanceerde test- en productietechnologieën voor AI-chips, wat hun aandelenkoersen aanzienlijk opdreef.

43

De volgende aandelen waren in de eerste helft van 2026 het meest nadelig voor het rendement:

- De koers van **HubSpot** daalde met 53,3% en leverde daardoor een negatieve bijdrage van 0,94% aan het fondsrendement. Het Amerikaanse softwarebedrijf kende een zeer zwak eerste halfjaar. Het aandeel stond onder druk door brede zorgen over de gevolgen van kunstmatige intelligentie voor traditionele softwarebedrijven. Beleggers vrezen dat klanten door AI-agents kunnen werken met kleinere verkoop-, marketing- en serviceteams, waardoor het aantal betaalde gebruikers van HubSpot kan afnemen. De onderneming speelt hierop in met AI-credits en prijsstelling op basis van geleverde resultaten.
- Softwarebedrijf **Autodesk**, dat zich toespitst op architecten, designers en fabrikanten, leed ook onder de brede zorgen in de markt over het effect van AI op softwareproviders. De aandelenkoers daalde met 32,53%, waardoor het bedrijf een negatieve bijdrage aan het fondsrendement van 0,85% leverde.
- Ook de koers van informatie- en analysebedrijf **Wolters Kluwer** daalde, doordat klanten dankzij AI-ontwikkelingen steeds vaker zelf databases kunnen genereren die goedkoper en meer op maat zijn. Dit zorgde voor een negatieve bijdrage aan het fondsrendement van 0,72%.

Kerncijfers ASN Duurzaam Aandelenfonds

Rendement in %

ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R	<i>Fonds</i>	<i>Benchmark¹</i>
Eerste halfjaar 2026	25,27%	10,39%
2025	8,11%	5,68%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	16,42%	15,44%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	9,49%	9,90%
Gemiddeld per jaar sinds start (20-04-1993)	8,61%	8,81%

1 De benchmark is de MSCI ACWI Climate Paris Aligned Total Return Index (EUR).

ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse SI'	<i>Fonds</i>	<i>Benchmark²</i>
Eerste halfjaar 2026	25,44%	10,39%
2025	8,29%	5,68%
Gemiddeld per jaar sinds start (15-05-2024)	8,62%	8,81%

1 De ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse SI is uitgegeven per 15 mei 2024 en beschikt derhalve niet over historische rendementen van voor 15 mei 2024.

2 De benchmark is de MSCI ACWI Climate Paris Aligned Total Return Index (EUR).

ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse I'	<i>Fonds</i>	<i>Benchmark²</i>
Eerste halfjaar 2026	25,53%	10,39%
2025	8,40%	5,68%
Gemiddeld per jaar sinds start (15-05-2024)	8,63%	8,81%

1 De ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse I is uitgegeven per 15 mei 2024 en beschikt derhalve niet over historische rendementen van voor 15 mei 2024.

2 De benchmark is de MSCI ACWI Climate Paris Aligned Total Return Index (EUR).

Kerncijfers in euro's

ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R	
Koers 30 juni 2026	222,95
Koers 31 december 2025	183,19
Hoogste koers in 12 maanden	222,95
Laagste koers in 12 maanden	163,24
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2026 ¹	225,38
Dividend over het boekjaar 2025	2,70

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

ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse SI	
Koers 30 juni 2026	229,87 ¹
Koers 31 december 2025	186,13
Hoogste koers in 12 maanden	229,87
Laagste koers in 12 maanden	165,78
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2026 ²	232,39
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.

ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse I	
Koers 30 juni 2026	230,40 ¹
Koers 31 december 2025	186,42
Hoogste koers in 12 maanden	230,40
Laagste koers in 12 maanden	166,00
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2026 ²	232,95
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.

Fondsontwikkeling

ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R	30-06-2026	31-12-2025
Fondsomvang in duizenden euro's	2.271.757	1.844.758
Aantal uitstaande aandelen	10.079.723	10.119.552

ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse SI	30-06-2026	31-12-2025
Fondsomvang in duizenden euro's ¹	-	-
Aantal uitstaande aandelen	1	1

¹ Bij de Aandelenklasse die is uitgegeven op 15 mei 2024 zijn de cijfers nagenoeg nihil.

ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse I	30-06-2026	31-12-2025
Fondsomvang in duizenden euro's ¹	-	-
Aantal uitstaande aandelen	1	1

¹ Bij de Aandelenklasse die is uitgegeven op 15 mei 2024 zijn de cijfers nagenoeg nihil.

**ASN Venture Capital Fonds N.V.**

Het ASN Duurzaam Aandelenfonds belegt voor maximaal 5% van het vermogen in ASN Venture Capital Fonds N.V. Deze vennootschap belegt in kleine, innovatieve ondernemingen, onder meer in ontwikkelingslanden. Dat doet zij via duurzame beleggingsfondsen die zijn gespecialiseerd in durfkapitaalinvesteringen (durfkapitaalfondsen). ASN Venture Capital Fonds N.V. maakt gebruik van de expertise en ervaring van externe fondsbeheerders. De beleggingen in ASN Venture Capital Fonds N.V. zijn zorgvuldig getoetst op duurzaamheidscriteria, verwachte duurzame ontwikkeling en rendementsverwachting. De vennootschap belegt in de sectoren duurzame technologie en energie, gezondheidszorg, microkrediet en in het midden- en kleinbedrijf in Afrika en Azië. We voegen geen nieuwe investeringen meer toe aan het fonds. Per balansdatum was 0,26% (2025: 0,34%) van het ASN Duurzaam Aandelenfonds belegd in ASN Venture Capital Fonds N.V. In de verslagperiode heeft deze belegging -0,015% bijgedragen aan het rendement, door een saldo van uitkeringen naar aanleiding van verkopen, opwaardering en afwaardering van de onderliggende fondsen.

2.2 ASN Duurzaam Obligatiefonds

Fondsprofiel

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt uitsluitend in staatsobligaties die zijn uitgegeven door overheden die voldoen aan de duurzaamheidscriteria van ASN Impact Investors. Wij toetsen overheden op hun sociale en milieuprestaties. Daarnaast kan het fonds beleggen in groene en sociale obligaties. Dit zijn obligaties waarmee specifieke sociale of milieugerelateerde projecten worden gefinancierd. Wij hebben het portefeuillebeheer van het fonds uitbesteed aan Achmea Investment Management B.V. (Achmea IM). Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS 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

Het fonds heeft een doelweging van 60% staatsobligaties en 40% groene en sociale obligaties (*green bonds*). Achmea IM vult het belang in groene en sociale obligaties in op basis van hun beschikbaarheid en liquiditeit in de markt, met aandacht voor een zo evenwichtig mogelijk risicoprofiel. Bij de selectie van staatsobligaties bepaalt de duurzaamheidsscore van landen het gewicht in de portefeuille. ASN Impact Investors stelt deze scores vast. Voor het fonds geldt een unieke benchmark: de Bloomberg 60% EUR Treasury 1–10yr en 40% Euro Green Bond Government Related 1–10yr, die benchmarkleverancier Bloomberg speciaal heeft ontwikkeld. Deze benchmark bestaat voor 60% uit euro-staatsobligaties van landen met de hoogste duurzaamheidsscores en voor 40% uit groene obligaties. Achmea IM gebruikt deze benchmark als uitgangspunt voor de samenstelling van de portefeuille. Per land belegt Achmea IM in obligaties met een evenwichtige verdeling over de beschikbare looptijden, met een maximale looptijd van tien jaar. Daarmee houdt Achmea IM de gemiddelde rentetypische looptijd van het fonds rond de vijf jaar. Binnen het ASN Beleggingsuniversum kan Achmea IM actief afwijken van de benchmark om extra rendement te genereren.

Portefeuillebeheer

Het jaar begon met acties van president Trump, zoals de gevangenneming van de Venezolaanse president Maduro en de dreiging om Groenland in te nemen. Deze gebeurtenissen hadden echter een beperkte impact op obligaties. Dat veranderde eind februari, na de gezamenlijke aanvallen van Israël en de VS op Iran. De daaropvolgende sluiting van de Straat van Hormuz stuwde de olieprijs met meer dan 60% omhoog, wat de inflatieverwachtingen en marktresntes fors deed stijgen. De Duitse 10-jaarsrente liep in het eerste kwartaal op tot 3,00%. De 2-jaarsrente steeg relatief nog sterker, tot 2,61%, doordat de markt inprijsde dat de ECB de rente sneller en vaker zou verhogen. Het gevolg was een duidelijke vervlakking van de rentecurve. In het tweede kwartaal sloeg het beeld om. Meerdere keren reageerde de markt opgelucht op signalen van een naderend akkoord tussen Iran en de VS. De heropening van de Straat van Hormuz zorgde voor een daling van de olieprijs en daarmee van de inflatieverwachtingen, wat een positief effect had op obligaties. De Duitse 10-jaarsrente daalde naar 2,86%, na een tussentijdse piek van 3,20%. De korte rente daalde minder sterk, waardoor het renteververschil tussen 2- en 10-jaarsrentes verder vervlakte, terwijl aan het lange eind van de curve juist een versteiling zichtbaar was. Dit werd vooral gedreven door de ECB, die in juni de rente met 25 basispunten verhoogde naar 2,25% vanwege aanhoudende inflatiezorgen, en daarbij hintte op verdere verhogingen. Landenspreads liepen in de eerste oorlogsmaand op, maar daalden weer toen de partijen de-escalcerden. Per saldo sloten de spreads het halfjaar iets hoger af.

47

De Amerikaanse centrale bank, de Federal Reserve hield de rente in de eerste helft van het jaar ongewijzigd, waarbij eerder verwachte renteverlagingen werden uitgesteld door de hogere energieprijzen. De nieuwe Fed voorzitter Kevin Warsh legt vooral de nadruk op het controleren van de hoge inflatie. Per saldo steeg de Amerikaanse 10-jaarsrente over het halfjaar met circa 0,30 procentpunt, tot 4,47% aan het einde van de periode. Een verhoging van de rente in de VS zet druk op Europese yields en kan leiden tot dalende obligatiekoersen.

Gedurende de eerste jaarhelft is de rentegevoeligheid (duratie) van het fonds meerdere keren verhoogd en afgebouwd. Dit is gebeurd vanuit onze tactische visie op de rente-ontwikkeling. Het fonds heeft momenteel een overwogen duratiepositie. Daarnaast is het fonds overwogen in Italië, Spanje en Chili, terwijl het onderwogen is in Slovenië en Portugal vanwege de relatief hoge waarderingen in deze markten.

In het eerste halfjaar hebben we deelgenomen aan nieuwe uitgiftes van groene obligaties van de Europese Investeringsbank (EIB), KfW, Tennet, de Hongkongse overheid en DSB (Danske Statsbaner, de Deense staatsspoorwegen). Deze obligaties presteerden sinds uitgifte beter dan vergelijkbare niet-groene obligaties. Tegelijkertijd verkochten we enkele bestaande posities in groene obligaties, omdat de relatieve waardering minder aantrekkelijk was geworden. Per

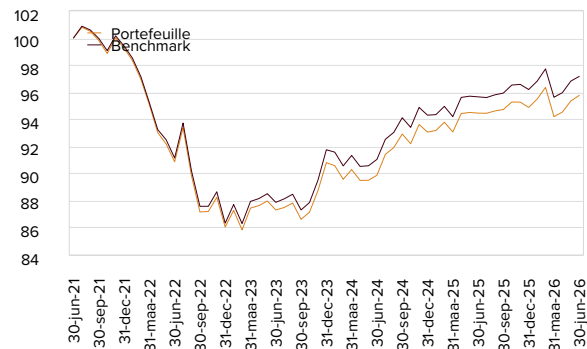
saldo bleef de positie in groene obligaties vrijwel ongewijzigd, en deze positionering leverde een positieve bijdrage aan het relatieve rendement van het fonds.

Rendement

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds kent meerdere aandelenklassen: de R-Class, de SI-Class, de I-Class en de Z-Class. De SI-Class en de Z-Class zijn nog niet uitgegeven. De aandelenklassen binnen het fonds verschillen onder meer in kosten- en vergoedingenstructuur, de minimale inleg en de eisen die aan beleggers worden gesteld. Omdat de fondskosten per aandelenklasse verschillen, lopen ook de rendementen tussen de aandelenklassen uiteen.

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds R-Class behaalde over de eerste helft van 2026 op basis van intrinsieke waarde een rendement van 0,93% (eerste helft van 2025: 1,51%). Dit is inclusief het herbelegde dividend over 2025 van € 0,30 per aandeel (over 2024: € 0,20). De benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van 1,02% (eerste helft van 2025: 1,43%). Voor de overige aandelenklassen is het rendement vóór kosten gelijk aan de R-Class.

Geïndexeerd rendement R-Class over de afgelopen vijf jaar ten opzichte van de benchmark



Rendementsbijdragen

Attributie rendement ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R, eerste helft 2026 ten opzichte van de benchmark

Rendement NAV fonds ¹	Rendement benchmark	Outperformance na kosten	Outperformance voor kosten	Kosten
0,93%	1,02%	-0,09%	0,13%	-0,22%

¹ Het rendement van het fonds op basis van de intrinsieke waarde (net asset value of NAV) kan afwijken van het rendement op basis van de beurskoers. De beurskoers per ultimo juni 2026 is gebaseerd op de NAV van de beursdag ervoor.

Europese staatsobligaties lieten in de eerste helft van 2026 een wisselend beeld zien: een negatieve performance in het eerste kwartaal, gevolgd door herstel in het tweede kwartaal. Het halfjaar stond vooral in het teken van de geopolitieke ontwikkelingen in het Midden-Oosten.

De koers van het ASN Duurzaam Obligatiefonds steeg in het tweede kwartaal met 1,16%, tegenover 1,02% voor de benchmark (voor kosten). Na kosten bleef het fonds 0,08% achter bij de benchmark. Het positieve absolute rendement van het fonds werd gedragen door het couponrendement, terwijl de verschillen tussen landen groter werden. Het renteniveau bleef in de eerste helft van het jaar ongewijzigd. Het fonds is momenteel overwogen in Italië, Spanje en Chili, en onderwogen in Slovenië en Portugal. Deze landenpositionering was gunstig voor het relatieve resultaat van het fonds, dat hoger uitkwam dan de benchmark. Vooral de wegingen in Chili, Luxemburg, Slovenië en Spanje presteerden goed. Binnen de benchmark behaalden obligaties uit Chili, Luxemburg en Ierland de hoogste rendementen, terwijl Duitsland, Portugal en Italië achterbleven.

Gedurende de eerste jaarhelft is de rentegevoeligheid (duratie) van het fonds meerdere keren verhoogd en afgebouwd. Per saldo leverden deze posities een positieve bijdrage aan het resultaat. Ook de onderwogen positie in Duitse 2-jaars staatsobligaties ten opzichte van Duitse 10-jaars staatsobligaties droeg positief bij, doordat het renteverskil tussen korte en lange looptijden afnam.

De fondskosten bedroegen 0,45% (op jaarbasis).

Kerncijfers ASN Duurzaam Obligatiefonds

Rendement in %

ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R	<i>Fonds</i>	<i>Benchmark¹</i>
Eerste halfjaar 2026	0,93%	1,02%
2025	1,96%	2,00%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	3,13%	3,41%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	-0,86%	-0,57%
Gemiddeld per jaar sinds start (20-04-1993)	2,43%	3,23%

1 De benchmark is 60% Bloomberg Barclays EUR Treasury 1-10 yr en 40% Bloomberg Barclays Euro Green Bond Government Related 1-10 yr.

ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse I'	<i>Fonds</i>	<i>Benchmark²</i>
Eerste halfjaar 2026	1,01%	1,02%
2025	2,06%	2,00%
Gemiddeld per jaar sinds start (15-05-2024)	2,45%	3,23%

1 De ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse I' is uitgegeven per 15 mei 2024 en beschikt derhalve niet over historische rendementen van voor 15 mei 2024.

2 De benchmark is 60% Bloomberg Barclays EUR Treasury 1-10 yr en 40% Bloomberg Barclays Euro Green Bond Government Related 1-10 yr.

Kerncijfers in euro's

ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R	
Koers 30 juni 2026	25,35
Koers 31 december 2025	25,41
Hoogste koers in 12 maanden	25,81
Laagste koers in 12 maanden	24,94
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2026 ¹	25,34
Dividend over het boekjaar 2025	0,30

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

ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse I	
Koers 30 juni 2026	25,91 ¹
Koers 31 december 2025	25,66
Hoogste koers in 12 maanden	26,07
Laagste koers in 12 maanden	25,35
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2026 ²	25,92
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.

Fondsontwikkeling

ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R	30-06-2026	31-12-2025
Fondsomvang in duizenden euro's	618.239	577.691
Aantal uitstaande aandelen	24.396.273	22.737.817

ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse I	30-06-2026	31-12-2025
Fondsomvang in duizenden euro's ¹	-	-
Aantal uitstaande aandelen	1	1

1 Bij de Aandelenklasse die is uitgegeven op 15 mei 2024 zijn de cijfers nagenoeg nihil.

2.3 ASN Milieu & Waterfonds

Fondsprofiel

Het ASN Milieu & Waterfonds is een themafonds dat wereldwijd belegt in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen die - vaak technologisch geavanceerde - oplossingen bieden voor milieuproblemen. ASN Impact Investors heeft het vermogensbeheer van het fonds uitbesteed aan Impax Asset Management. Deze vermogensbeheerder selecteert ondernemingen die actief zijn in de sectoren water, duurzame energie, energie-efficiëntie, zuivering en afvalverwerking, duurzame voeding en land- en bosbouw. Alle geselecteerde ondernemingen voldoen aan de duurzaamheidscriteria van ASN Impact Investors. Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS 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

ASN Impact Investors stelt het beleggingsuniversum van het ASN Milieu & Waterfonds vast op basis van duurzaamheidsanalyses van bedrijven. Impax voert de financiële analyse uit, gebaseerd op fundamentele analyse. Daarbij beoordeelt Impax bedrijven op onder meer marktpositie, concurrentie en financiële kengetallen. Per 1 maart 2026 zijn we overgestapt naar de Solactive Global Environmental Markets Specialists Index als nieuwe benchmark, ter vervanging van de FTSE Environmental Technologies 100. Op basis van de bedrijfsanalyse neemt Impax met het fonds posities in, zonder de benchmark als uitgangspunt te gebruiken. Hierdoor kan het fonds afwijken van de benchmark en is de *tracking error* (de mate waarin het rendement van de portefeuille afwijkt van de waardeontwikkeling van de benchmark) relatief hoog.

Portefeuillebeheer

De portefeuilleconstructie van het fonds is het afgelopen halfjaar stabiel gebleven. De grootste valutablootstelling bleef de Amerikaanse dollar, met ruim 49% van de portefeuille. De grootste sectorconcentraties waren industrie (43%), technologie (28%), nutsbedrijven (15%) en materialen (7%). Nutsbedrijven en technologie zijn de sectoren met de grootste overweging ten opzichte van de benchmark, terwijl de grootste onderweging zat in basismaterialen en cyclische consumentengoederen. Per februari is het fonds overgestapt op een nieuwe benchmark: de Solactive Global Environmental Markets Specialist Index. Deze wijziging is ingegeven door twee redenen: de veranderde definitie van 'Environmental Markets' door FTSE, waardoor de benchmark steeds verder afweek van ons beleggingsuniversum, en het verschil in positielimiten. FTSE hanteert een maximum van 10% per positie, tegenover 5% binnen het fonds. Dit resulteert in een concentratie van circa 57% in de top 10 van de benchmark, terwijl dit voor het fonds slechts 29% bedraagt. De nieuwe benchmark komt voort uit een samenwerking tussen Impax Asset Management en Solactive, en sluit beter aan bij de doelstelling en portefeuillesamenstelling van het fonds. Alle vergelijkingen van het fonds met de benchmark die in dit hoofdstuk worden gerapporteerd, zijn op basis van de Solactive Global Environmental Markets Specialists Index. De portefeuille blijft gericht op bedrijven met een gemiddeld hogere verwachte groei dan de markt, tegen aantrekkelijke waarderingen.

In de eerste helft van 2026 zijn zes nieuwe bedrijven aan de portefeuille toegevoegd (in alfabetische volgorde):

- We voegden begin dit jaar het Amerikaanse **Cadence Design Systems** toe aan onze portefeuille. Dit is een toonaangevende leverancier van software voor het ontwerpen van computerchips, met aantrekkelijke blootstelling aan AI- en halfgeleiderinnovatie. In de loop van het halfjaar hebben we onze positie in het bedrijf geleidelijk uitgebreid.
- **Halma**, een hoogwaardig industrieel technologiebedrijf uit het VK, is actief in veiligheid, milieu en gezondheidszorg. Het bedrijf heeft een sterk trackrecord van winstgroei en is daardoor een aantrekkelijk investering.
- In maart voegden we **Itron** toe aan de portefeuille, een toonaangevende leverancier van slimme meters en digitale netwerkoplossingen voor energiebedrijven. Het bedrijf is goed gepositioneerd voor netmodernisering. Daarom kochten we in de loop van het tweede kwartaal meer aandelen bij.
- **Nextpower** is marktleider in grote zonnepaneelopstellingen. Het bedrijf profiteerde van een gunstige marktdynamiek en uitbreiding naar aangrenzende productcategorieën.
- Het Italiaanse **Prysmian** is Europees marktleider in de productie van kabels voor elektriciteitsoverdracht. Hierdoor profiteert het bedrijf direct van netmodernisering en de energietransitie en past het goed bij de doelstellingen van het fonds.
- We voegden begin 2026 aandelen van het Duitse **Sartorius** toe aan de portefeuille. Sartorius is een toonaangevende leverancier van apparatuur voor de farmaceutische industrie. Het bedrijf was aantrekkelijk gewaardeerd na een periode van koersdruk. Later in de verslagperiode hebben we nog meer aandelen bijgekocht.



In de eerste helft van 2026 hebben we vier bedrijven uit de portefeuille volledig verkocht (in alfabetische volgorde):

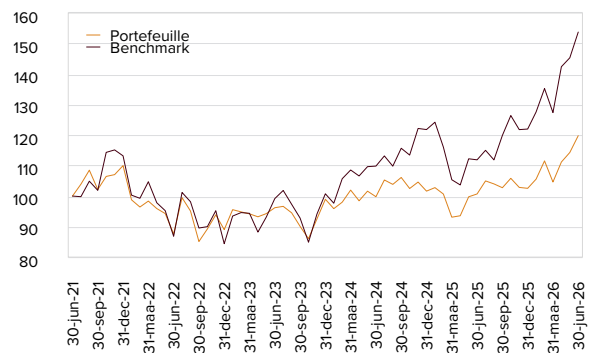
- We hebben ons belang in het Amerikaanse **Descartes Systems Group** volledig verkocht vanwege beperkte overtuiging om de positie te vergroten. De opbrengsten van de verkoop hebben we direct herbelegd in Cadence Design Systems.
- Het Engelse verpakkingsbedrijf **Mondi** kreeg te maken met verslechterende marktomstandigheden en een uitblijvend herstel in de vraag vanuit eindmarkten. Om deze reden hebben wij ons volledige belang in het bedrijf verkocht.
- Het aandeel **Synopsys** hebben we volledig verkocht als onderdeel van een bredere consolidatie van softwareposities in de portefeuille.
- **Zurn Elkay Water Solutions** is volledig verkocht na een sterke koersprestatie. Het kapitaal uit deze verkoop hebben we direct herbelegd in aantrekkelijkere kansen.

Rendement

Het ASN Milieu & Waterfonds kent meerdere aandelenklassen: de R-Class, SI-Class, I-Class, LI-Class en Z-Class. De Z-Class is nog niet uitgegeven. De aandelenklassen binnen het fonds verschillen onder meer in kosten- en vergoedingenstructuur, de minimale inleg en de eisen die aan beleggers worden gesteld. Omdat de fondskosten per aandelenklasse verschillen, lopen ook de rendementen tussen de aandelenklassen uiteen.

Het ASN Milieu & Waterfonds R-Class behaalde over de eerste helft van 2026 op basis van de intrinsieke waarde een rendement van 16,82% (eerste helft van 2025: -0,91%). Dit is inclusief het herbelegde dividend over 2025 van € 0,90 per aandeel (over 2024: € 0,95). De benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van 26,06%. Voor de overige Aandelenklassen is het rendement vóór kosten gelijk aan de R-Class.

Geïndexeerd rendement R-Class over de afgelopen vijf jaar ten opzichte van de benchmark



Rendementsbijdragen

Attributie rendement ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R, eerste helft 2026 ten opzichte van de benchmark

Rendement NAV fonds ¹	Rendement benchmark	Outperformance na kosten	Outperformance voor kosten	Kosten
16,82%	26,06%	-9,24%	-8,74%	-0,50%

1 Het rendement van het fonds op basis van de intrinsieke waarde (net asset value of NAV) kan afwijken van het rendement op basis van de beurskoers. De beurskoers per ultimo juni 2026 is gebaseerd op de NAV van de beursdag ervoor.

De wereldwijde aandelenmarkten lieten in de eerste helft van 2026 een gemengd beeld zien. Het eerste kwartaal begon positief, met sterke bedrijfswinsten, dalende rentes en hernieuwde interesse in bedrijven met tastbare bezittingen. Dit sloeg om in voorzichtigheid toen de spanningen in het Midden-Oosten escaleerden tot een conflict. De sluiting van de Straat van Hormuz dreef energie- en inflatieprijzen op, wat het marktsentiment drukte. Technologieaandelen bleven achter door zorgen over de omvang van geplande datacenterinvesteringen en door zwakte onder softwarebedrijven.

Het tweede kwartaal liet een scherpe ommekeer zien. De Amerikaanse aandelenmarkten stegen naar nieuwe recordhoogtes, gedreven door een sterke rotatie naar AI- en technologieaandelen. Sterke kwartaalcijfers van grote techbedrijven rechtvaardigden de omvangrijke investeringen in datacenters. Het vooruitzicht van een oplossing voor het conflict in het Midden-Oosten drukte medio juni de olieprijs. De Amerikaanse centrale bank (Federal Reserve) hield de rente ongewijzigd, en markten prijzen voor dit jaar nu nog maar één renteverlaging in. In juni nam de marktvolatiliteit toe nadat chipontwerper Broadcom zijn verkoopverwachtingen voor AI-chips niet naar boven bijstelde. Dit leidde tot een bredere marktrotsatie richting meer cyclische en defensieve sectoren, waarbij gezondheidszorg, financiële dienstverlening en industriële bedrijven sterk presteerden.



De portefeuille liet in de eerste jaarhelft goede resultaten zien, maar bleef achter bij de benchmark die het fonds hanteert. Technologiebedrijven vormden een belangrijke motor achter het rendement, gedreven door sterke bedrijfsresultaten en een positief sentiment rond AI-investeringen en de vraag naar datacenters. De industriële sector viel tegen, onder druk van hogere rentes, economische onzekerheid en zorgen over een afnemende vraag. Bedrijven actief in elektriciteitsinfrastructuur profiteerden echter wel van de aanhoudende AI-gerelateerde ontwikkelingen.

De fondskosten bedroegen 1,00% (op jaarbasis).

De volgende aandelen waren in de eerste zes maanden van 2026 het meest gunstig voor het rendement:

- Het Amerikaanse **KLA Corp.**, een Amerikaanse toonaangevende leverancier van kwaliteitscontrolemachines voor de chipindustrie die bijdragen aan een lager water- en energieverbruik, profiteerde van een positief sentiment rond chipapparatuur en vertrouwen in zijn sterke marktpositie. Het aandeel steeg hierdoor ruim 155% en leverde een positieve bijdrage aan het fondsrendement van 2,50%.
- **Tokyo Electron**, een vooraanstaande Japanse producent van machines voor chipfabricage met een breed productaanbod, profiteerde van verbeterende marktomstandigheden in de chipindustrie en verwachtingen voor een sterkere vraag op de lange termijn. De positieve bijdrage aan het fondsrendement bedroeg 2,26%.
- Het Taiwanese **TSMC** is 's werelds grootste onafhankelijke chipfabrikant met de meest geavanceerde productiefaciliteiten. Het bedrijf blijft sterke maandelijkse verkoopcijfers rapporteren dankzij de groeiende vraag naar AI-chips. Het leverde hierdoor een positieve bijdrage aan het fondsresultaat van 1,89%. Naar verwachting is TSMC wereldwijd het enige bedrijf dat aan de technologische eisen kan voldoen voor de productie van uiteenlopende soorten AI-chips.

De volgende aandelen waren in de eerste helft van 2026 het meest nadelig voor het rendement:

- Het Amerikaanse **Autodesk** levert ontwerpsoftware aan de bouw-, industrie- en entertainmentsector. Ondanks solide bedrijfsresultaten stond het aandeel onder druk door zorgen dat AI traditionele softwarebedrijven zou kunnen verdringen. Het aandeel daalde hierdoor ruim 30% en leverde een negatieve bijdrage aan het fondsrendement van -0,60%.
- **Georg Fischer** is een Zwitsers industrieel bedrijf actief in leidingssystemen, machines en de auto-industrie. Het aandeel daalde 18,72% door zwakke bouw- en industriemarkten, zorgen over importtarieven, nadelige valuta-effecten en druk op de winstmarges. Dit leverde een negatieve bijdrage aan het rendement van het fonds van 0,54%.
- Het Amerikaanse **Pentair** (negatieve bijdrage aan het fondsrendement: 0,46%) heeft drie divisies: zwembaden, wateroplossingen en industriële doorstroming. Het aandeel daalde door zorgen over een zwakke vraag in de residentiële markt en de zwembadmarkt, naast gematigde groei- en margeverwachtingen.

Kerncijfers ASN Milieu & Waterfondsen

Rendement in %

ASN Milieu & Waterfondsen Aandelenklasse R	<i>Fonds</i>	<i>Benchmark¹</i>
Eerste halfjaar 2026	16,82%	26,06%
2025	0,91%	0,14%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	7,60%	15,74%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	3,68%	8,98%
Gemiddeld per jaar sinds start (20-04-1993)	3,98%	7,82%

1 De benchmark is Solactive Global Environmental Markets Specialist Index.

ASN Milieu & Waterfondsen Aandelenklasse SI¹	<i>Fonds</i>	<i>Benchmark²</i>
Eerste halfjaar 2026	17,04%	26,06%
2025	1,12%	0,14%
Gemiddeld per jaar sinds start (15-05-2024)	4,00%	7,82%

1 De ASN Milieu & Waterfondsen Aandelenklasse SI is uitgegeven per 15 mei 2024 en beschikt derhalve niet over historische rendementen van voor 15 mei 2024.

2 De benchmark is Solactive Global Environmental Markets Specialist Index.

ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse I'

	Fonds	Benchmark ²
Eerste halfjaar 2026	17,08%	26,06%
2025	1,18%	0,14%
Gemiddeld per jaar sinds start (15-05-2024)	4,01%	7,82%

1 De ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse I is uitgegeven per 15 mei 2024 en beschikt derhalve niet over historische rendementen van voor 15 mei 2024.

2 De benchmark is Solactive Global Environmental Markets Specialist Index.

ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse LI'

	Fonds	Benchmark ²
Eerste halfjaar 2026	17,14%	26,06%
2025	1,31%	0,14%
Gemiddeld per jaar sinds start (15-05-2024)	4,02%	7,82%

1 De ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse LI is uitgegeven per 15 mei 2024 en beschikt derhalve niet over historische rendementen van voor 15 mei 2024.

2 De benchmark is Solactive Global Environmental Markets Specialist Index.

Kerncijfers in euro's**ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R**

Koers 30 juni 2026	56,69
Koers 31 december 2025	49,57
Hoogste koers in 12 maanden	56,69
Laagste koers in 12 maanden	47,45
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2026 ¹	56,69
Dividend over het boekjaar 2025	0,90

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

ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse SI

Koers 30 juni 2026	58,23 ¹
Koers 31 december 2025	50,69
Hoogste koers in 12 maanden	58,62
Laagste koers in 12 maanden	48,49
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2026 ²	59,08
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.

ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse I

Koers 30 juni 2026	58,34 ¹
Koers 31 december 2025	50,76
Hoogste koers in 12 maanden	58,72
Laagste koers in 12 maanden	48,57
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2026 ²	59,17
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.

ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse LI

Koers 30 juni 2026	58,51 ¹
Koers 31 december 2025	50,86
Hoogste koers in 12 maanden	58,90
Laagste koers in 12 maanden	48,66
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2026 ²	59,34
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.

Fondsontwikkeling

ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R	30-06-2026	31-12-2025
Fondsomvang in duizenden euro's	776.595	678.325
Aantal uitstaande aandelen	13.699.014	13.747.283

ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse SI	30-06-2026	31-12-2025
Fondsomvang in duizenden euro's ¹	-	-
Aantal uitstaande aandelen	1	1

¹ Bij de Aandelenklasse die is uitgegeven op 15 mei 2024 zijn de cijfers nagenoeg nihil.

ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse I	30-06-2026	31-12-2025
Fondsomvang in duizenden euro's ¹	-	-
Aantal uitstaande aandelen	1	1

¹ Bij de Aandelenklasse die is uitgegeven op 15 mei 2024 zijn de cijfers nagenoeg nihil.

ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse LI	30-06-2026	31-12-2025
Fondsomvang in duizenden euro's ¹	-	-
Aantal uitstaande aandelen	1	1

¹ Bij de Aandelenklasse die is uitgegeven op 15 mei 2024 zijn de cijfers nagenoeg nihil.

2.4 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Fondsprofiel

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds belegt in aandelen van kleine tot middelgrote beursgenoteerde Europese ondernemingen die zich inspannen om de duurzaamheid van de samenleving te bevorderen. ASN Impact Investors heeft het portefeuillebeheer van het fonds uitbesteed aan Van Lanschot Kempen Investment Management. De bedrijven waarin het fonds belegt, zijn getoetst aan de duurzaamheidscriteria van ASN Impact Investors. Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS 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

ASN Impact Investors stelt het beleggingsuniversum van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds vast aan de hand van duurzaamheidsanalyses van bedrijven. Van Lanschot Kempen voert de financiële analyse uit, gebaseerd op fundamentele analyse. Ze beoordeelt hierbij zaken als marktpositie, concurrentie, balanssterkte en financiële kengetallen. De benchmark van het Fonds is de MSCI Europe Small Cap Total Return Index. Op basis van de bedrijfsanalyse neemt de portefeuillebeheerder posities in, zonder de benchmark als uitgangspunt te nemen. Hierdoor kunnen afwijkingen van de benchmark optreden en heeft het fonds een relatief hoge *tracking error* (de mate van afwijking tussen het rendement van een beleggingsportefeuille en de waardeontwikkeling van een benchmark).

Portefeuillebeheer

In de eerste helft van 2026 hebben we verschillende posities aangepast, gedreven door veranderende waarderingen en het opwaarts koerspotentieel. Het bottom-up beleggingsproces heeft geleid tot aanpassingen in de sectorwegingen. Zo steeg de weging van de gezondheidszorgsector door de toevoeging van bioMérieux en Demant aan de portefeuille en door de uitbreiding van de positie in Tecan. De weging van de communicatiesector nam toe door de aankoop van extra aandelen in JCDecaux en Springer Nature. De weging van de industriële sector daalde door de volledige verkoop van Signify en de afbouw van onze posities in onder meer Washtec, Befesa en TKH Group. De weging van de sector basismaterialen nam af door de volledige verkoop van Huhtamaki. Geografisch daalden de wegingen van het Verenigd Koninkrijk en Finland als gevolg van de afbouw van onze belangen in Coats, Unite en Premier Foods, en de volledige verkoop van Huhtamaki. De weging van Denemarken en Ierland nam juist toe, door de uitbreiding van de positie in Demant en de toevoeging van Glenveagh aan de portefeuille.

Gedurende het eerste halfjaar hebben we negen nieuwe namen aan de portefeuille toegevoegd:

- In het eerste halfjaar voegden we twee nieuwe bedrijven in de sector gezondheidszorg toe. **bioMérieux** is wereldleider in diagnostiek voor infectieziekten, met sterke posities in moleculaire testen, microbiologie en oplossingen voor voedsel- en farmaceutische veiligheid. Voor de lange termijn biedt het bedrijf een combinatie van structurele groei, sterke concurrentievoordelen en aantrekkelijke marktkansen. **Demant** is een Deense multinational actief in hoorzorg, gehoorapparaten en audiometrische apparatuur. Nieuwe productlanceringen moeten zorgen voor positief momentum bij dit inmiddels meer gestroomlijnde en aantrekkelijk gewaardeerde bedrijf.
- We voegden vastgoedbedrijven **Glenveagh** en **TAG** toe aan de portefeuille. Het Ierse **Glenveagh** richt zich op grootschalige bouw van nieuwe woningen, vooral in en rond stedelijke gebieden. Het bedrijf is marktleider met een focus op betaalbare woningen. Vastgoedbedrijf **TAG** richt zich op de verwerving, ontwikkeling en het beheer van residentieel vastgoed, vooral in Noord- en Oost-Duitsland, en sinds het boekjaar 2020 ook in grote Poolse steden.
- Het Noorse **EloPak** is een producent van kartonnen verpakkingen en verpakkingsmachines voor de drankindustrie (vooral melkproducten en fruitsappen). Na een winstwaarschuwing eerder in het jaar als gevolg van een tijdelijk zwakke eindvraag daalde de koers, waardoor wij het aandeel nu aantrekkelijk gewaardeerd vinden.
- **ERG** is een Italiaanse energieproducent die zich volledig richt op hernieuwbare energie, met activiteiten in wind- en zonne-energie. De toevoeging van ERG verhoogt de spreiding van de portefeuille, want we hebben lang geen positie in de sector Utilities gehad. Daarnaast sluit de positionering van ERG naadloos aan bij de energietransitie, wat structurele groeiperspectieven biedt.
- Het Zwitserse **Interroll** levert producten en diensten voor interne logistiek en magazijnautomatisering aan bedrijven die actief zijn in onder meer e-commerce, luchthavens (bagagebanden) en sorteercentra voor post en pakketten. Het aandeel is toegevoegd aan de portefeuille na verbeterde vooruitzichten en een aantrekkelijk koersniveau.
- **Melexis** ontwerpt en levert chips en sensoren voor vooral de auto-industrie. Mede gedreven door de elektrificatie van auto's stijgt zowel het aantal chips per auto als de rekenkracht van de chips. Dit is gunstig voor de toekomstige marktgroei van Melexis.

- De waardering van het Nederlandse bedrijf **Randstad** is op een historisch laag niveau beland, terwijl de eindmarkten de eerste tekenen van voorzichtig herstel laten zien. Wij verwachten dat dit positieve momentum zal aanhouden in de komende kwartalen.

Er zijn in de eerste helft van 2026 drie bedrijven uit de portefeuille volledig verkocht:

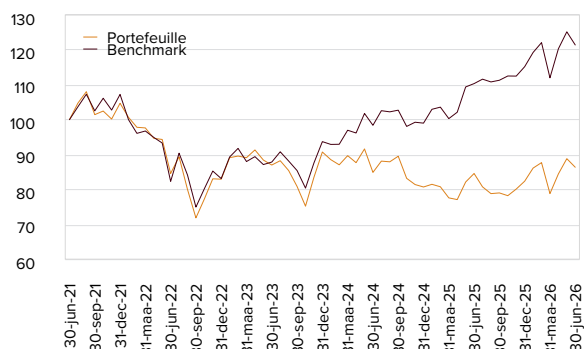
- Chipbedrijf **BESI** is verwijderd uit het universum en volledig verkocht. Door de fors gestegen aandelenkoers ligt de marktwaarde van BESI nu boven het maximum van tien miljard dat voor het fonds geldt.
- Tijdens de vierjaarlijkse herevaluatie bleek dat het Finse verpakkingsbedrijf **Huhtamaki** niet meer voldeed aan de duurzaamheidscriteria. De hierop volgende engagement met de onderneming bood onvoldoende aanknopingspunten. Hierop is de onderneming verwijderd uit het universum en volledig verkocht.
- Het belang in **Signify** is volledig verkocht na opnieuw een tegenvallend jaar, met dalende omzet en krimpende winstmarges. De concurrentie vanuit Azië blijft zwaar, en klanten zijn steeds minder bereid de hogere prijzen die Signify rekent te betalen.

Rendement

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds kent meerdere aandelenklassen: de R-Class, de SI-Class, de I-Class en de Z-Class. Voorlopig is alleen de R-class uitgegeven. De aandelenklassen binnen het fonds verschillen onder meer in kosten- en vergoedingenstructuur, de minimale inleg en de eisen die aan beleggers worden gesteld. Omdat de fondskosten per aandelenklasse verschillen, lopen ook de rendementen tussen de aandelenklassen uiteen.

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds R-Class behaalde over de eerste helft van 2026 op basis van de intrinsieke waarde een rendement van 4,86% (eerste helft van 2025: 4,80%). Dit is inclusief het herbelegde dividend over 2025 van € 0,75 per aandeel (over 2024: € 1,00). De benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van 5,41% (eerste helft van 2025: 11,46%). Voor de overige aandelenklassen is het rendement vóór kosten gelijk aan de R-Class.

Geïndexeerd rendement R-Class over de afgelopen vijf jaar ten opzichte van de benchmark



Rendementsbijdragen

Attributie rendement ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R, eerste helft 2026 ten opzichte van de benchmark

Rendement NAV fonds ¹	Rendement benchmark	Outperformance na kosten	Outperformance voor kosten	Kosten
4,86%	5,41%	-0,55%	0,05%	-0,60%

¹ Het rendement van het fonds op basis van de intrinsieke waarde (net asset value of NAV) kan afwijken van het rendement op basis van de beurskoers. De beurskoers per ultimo juni 2026 is gebaseerd op de intrinsieke waarde van de beursdag ervoor.

Europese smallcaps sloten de eerste helft van 2026 sterk af, gesteund door een verbeterend macro-economisch klimaat en een draai van beleggers naar cyclische en meer lokaal georiënteerde ondernemingen. Het marktsentiment verbeterde gedurende het halfjaar, nadat de geopolitieke spanningen in het Midden-Oosten afnamen en de olieprijs daalde ten opzichte van de hoge niveaus eerder dit jaar. Deze lagere energiekosten zijn bijzonder gunstig voor Europa als netto-importeur van energie, en verminderden de zorgen over consumentenbestedingen en bedrijfswinsten. Tegelijkertijd blijven Europese aandelen aantrekkelijk gewaardeerd ten opzichte van Amerikaanse aandelen. Dit heeft de belangstelling van beleggers voor Europese aandelen nieuw leven ingeblazen, waar vooral smallcapbedrijven van profiteren dankzij hun aantrekkelijke prijsniveau. Ook werden marktprestaties minder afhankelijk van een beperkt aantal grote bedrijven: industriële bedrijven, logistieke vastgoedspelers, technologiebedrijven en consumentgerichte smallcaps trokken vaker de aandacht van beleggers. Ondanks deze verschuivingen blijven beleggers alert op de ontwikkeling van de Europese rente en mogelijke geopolitieke risico's. Toch zijn er goede redenen om positief te zijn over kleinere Europese bedrijven in de



tweede helft van 2026: de aandelenprijzen zijn aantrekkelijk, de economie presteert beter dan verwacht, energieprijzen dalen en bedrijven worden weer optimistischer. Dit alles zorgt voor een gunstiger klimaat voor deze bedrijven.

In het eerste halfjaar bleef het fonds licht achter bij de benchmark die het hanteert. De sectoren gezondheidszorg, informatietechnologie en cyclische consumentengoederen waren het meest positief voor het resultaat. De bijdragen van de sectoren industrie, energie en vastgoed waren negatief. Per saldo droegen aandelen genoteerd in Duitsland, Nederland en Denemarken het meeste bij, terwijl aandelen genoteerd in het Verenigd Koninkrijk, Frankrijk en Zwitserland nadelig waren.

Hoewel de onzekerheid over de macro-economische en geopolitieke ontwikkelingen aanhoudt, verwachten we dat het effect van investeringsprogramma's van overheden gunstig zal zijn voor de economische groei in Europa. Ook gaan we ervan uit dat een verschuiving in productieketens als gevolg van de Amerikaanse handelstarieven en de voorkeur voor lokale productie na eerdere verstoringen in de wereldwijde logistieke ketens positief uitpakken voor veel smallcap- en midcapbedrijven.

De fondskosten bedroegen 1,20% (op jaarbasis).

De volgende aandelen waren in de eerste helft van 2026 het meest positief voor het rendement:

- Semiconductoraandelen presteerden sterk doordat investeringen in AI-datacenters verder versnelden. Dit leidde tot een zeer sterke vraag naar AI-chips en geavanceerde chipproductieapparatuur. De vraag vanuit hyperscalers en de orderboeken van bedrijven als TSMC, ASML, ASM en BESI bleven sterk. Dit had een direct effect op de koers van **Süss MicroTec**, welke steeg met ruim +135%. Het bedrijf levert onder andere reinigungsapparatuur voor fotomaskers en bondingssystemen aan TSMC. Het droeg hiermee 2,22% bij aan het fondsresultaat.
- Het aandeel van het Duitse **Aixtron** profiteerde ook van de groeiende orderboeken van hyperscalers en steeg met ruim 200%. Het aandeel leverde daarmee een positieve bijdrage van 2,03% aan het fondsrendement. Aixtron is een toonaangevend technologiebedrijf dat gespecialiseerd is in depositieapparatuur voor de halffeleiderindustrie.
- Het Duitse **Elmos** fabriceert en ontwerpt microchips voor de auto-industrie. Het aandeel droeg met 1,39% bij aan het resultaat van het fonds, met name door een toename in de vraag naar chips omdat autofabrikanten en hun toeleveranciers hun voorraden weer op orde hadden.

De volgende aandelen waren in de eerste helft van 2026 het meest nadelig voor het rendement:

- De koers van **Jungheinrich** daalde met ruim 30% door zwakke resultaten en de angst dat de onderneming haar financiële doelstellingen voor 2030 zal loslaten. Deze positie leverde daarmee een negatieve bijdrage van -1,21% aan het fondsresultaat.
- De koers van **Lectra** bleef achter. Klanten in de kleding- en auto-industrie stelden investeringsbeslissingen uit, waardoor de verkoop van nieuwe machines sterk daalde. Daarnaast zorgde de softwarecomponent binnen Lectra voor zorgen over mogelijke disruptie door AI. Hierdoor droeg het bedrijf met -0,93% negatief bij aan het fondsresultaat.
- **Interroll** (bijdrage aan het fondsrendement: -0,64%) stond onder druk door een verslechtering van het sentiment rondom de industriële automatiseringssector, vanwege hoog blijvende rentekosten. Onder druk van Chinese concurrentie gaat Interroll onder nieuw management door een reorganisatie, waardoor beleggers zich terughoudend opstellen.

Kerncijfers ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen

Rendement in %

ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen Aandelenklasse R	Fonds	Benchmark ¹
Eerste halfjaar 2026	4,86%	5,41%
2025	2,06%	16,35%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	-0,24%	11,39%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	-2,89%	3,96%
Gemiddeld per jaar sinds start (20-04-1993)	4,47%	5,72%

1 De benchmark is MSCI Europe Small Cap Total Return Net Index.

Kerncijfers in euro's**ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R**

Koers 30 juni 2026	44,90
Koers 31 december 2025	43,29
Hoogste koers in 12 maanden	46,19
Laagste koers in 12 maanden	40,30
Intrinsieke waarde per aandeel 30 juni 2026 ¹	44,77
Dividend over het boekjaar 2025	0,75

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

Fondsontwikkeling**ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R**

	30-06-2026	31-12-2025
Fondsomvang in duizenden euro's	165.533	162.795
Aantal uitstaande aandelen	3.697.734	3.751.037





3 Halfjaarcijfers ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.



3.1 Balans

<i>Vóór winstbestemming en in € 1.000</i>	<i>Ref.¹</i>	30-06-2026	31-12-2025
Beleggingen	(A)		
Aandelen		3.150.885	2.642.766
Obligaties		615.700	569.847
Participaties in beleggingsentiteiten		5.896	6.234
Som van de beleggingen		3.772.481	3.218.847
Vorderingen		32.161	23.202
Overige activa			
Liquide middelen		37.881	45.658
Kortlopende schulden		10.399	24.138
Uitkomst van vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		59.643	44.722
Uitkomst van activa min kortlopende schulden		3.832.124	3.263.569
Eigen vermogen	(B)		
Geplaatst kapitaal		259.365	251.779
Agio		2.108.535	2.024.717
Herwaarderingsreserve		-	-
Overige reserves		877.153	829.360
Onverdeeld resultaat		587.071	157.713
Totaal eigen vermogen		3.832.124	3.263.569

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

3.2 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		35.777	33.730
Rente obligaties		5.998	4.929
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		116.965	-13.626
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		441.802	-37.560
In rekening gebrachte op- en afslagen		261	385
Overige bedrijfsopbrengsten		589	1.093
Som van de bedrijfsopbrengsten		601.392	-11.049
Bedrijfslasten	(C)		
Beheervergoeding		14.321	13.184
Som van de bedrijfslasten		14.321	13.184
Resultaat		587.071	-24.233

¹ De referenties in de balans en 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	587.071	-24.233
Koersverschillen op geldmiddelen	-216	-569
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	586.855	-24.802
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-116.965	13.626
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-441.802	37.560
Aankoop van beleggingen	-874.247	-1.050.995
Verkoop van beleggingen	878.386	1.212.743
Lossing van beleggingen	994	2.176
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-6.173	-1.048
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-10.297	15.345
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	16.751	204.605
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	233.557	193.019
Inkoop van aandelen	-203.128	-321.567
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-2.786	-174
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-3.442	-6.721
Uitgekeerd dividend	-48.945	-44.638
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	-24.744	-180.081
Netto kasstroom	-7.993	24.524
Koersverschillen op geldmiddelen	216	569
Mutatie liquide middelen	-7.777	25.093
Liquide middelen begin van de verslagperiode	45.658	32.277
Liquide middelen eind van de verslagperiode	37.881	57.370

3.4 Toelichting op de halfjaarcijfers

ASN Beleggingsfondsen UCITS 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 UCITS N.V. worden voornamelijk verhandeld via Euronext Fund Services (EFS). Dit is het handelssysteem voor open-end beleggingsinstellingen die in Nederland zijn geregistreerd en aan Euronext Amsterdam zijn genoteerd. 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. Het halfjaarbericht van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. is opgemaakt op 26 augustus 2026.

ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. bestaat uit het ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds, ASN Duurzaam Aandelenfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds, waarover we in dit halfjaarbericht berichten. De halfjaarcijfers van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. is 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 (RJ394) 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 UCITS N.V. is een open-end beleggingsinstelling en is opgezet volgens een paraplustructuur. De gewone aandelen van ASN Beleggingsfondsen UCITS 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 UCITS N.V. De fondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS 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, LI-Class en Z-Class, kunnen worden gekocht en verkocht door tussenkomst van de Transfer Agent.

Sinds 4 maart 2024 biedt het prospectus van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. de mogelijkheid om aparte Aandelenklassen voor professionele beleggers aan te bieden. Onderstaand is een overzicht opgenomen welke Aandelenklassen in het eerste halfjaar 2024 actief zijn geworden. De letters van de Aandelenklasse hebben de volgende betekenis: R is Retail, SI is Small Institutional, I is Institutional en LI is Large Institutional. De R-Aandelenklassen zijn een voortzetting van de 'oude' fondsen, hierdoor is de ingangsdatum op 1 januari 2024 gezet.

Naam Aandelenklasse	Ingangsdatum
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R	1 januari 2024
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse SI	15 mei 2024
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse I	15 mei 2024
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R	1 januari 2024
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse I	15 mei 2024
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R	1 januari 2024
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse SI	15 mei 2024
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse I	15 mei 2024
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse LI	15 mei 2024
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R	1 januari 2024

Bij de Aandelenklassen die zijn uitgegeven op 15 mei 2024 zijn de cijfers ultimo verslagperiode nagenoeg nihil. Er is voor deze Aandelenklassen in hoofdstuk 4 dan ook geen toelichting bij het eigen vermogen en de winst- en verliesrekening opgenomen.

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. ASN Impact Investors als UCITS-beheerder is van mening dat het in het belang van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en zijn aandeelhouders kan zijn om de uitgifte of inkoop van eigen aandelen te beperken of tijdelijk op te schorten als bijzondere omstandigheden daartoe noodzaken.

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

ASN Impact Investors treedt op als UCITS-beheerder van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Het stelt in die hoedanigheid het beleggingsbeleid van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. vast. ASN Impact Investors is tevens de statutaire directie van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

Elk ASN Beleggingsfonds betaalt aan ASN Impact Investors fondskosten. ASN Impact Investors betaalt uit deze fondskosten alle kosten die het voor het fonds maakt, zoals genoemd in hoofdstuk 11 van het prospectus. 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>	
	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R	0,85%	0,85%
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse SI	0,75%	0,75%
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse I	0,65%	0,65%
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R	0,45%	0,45%
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse I	0,35%	0,35%
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R	1,00%	1,00%
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse SI	0,90%	0,90%
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse I	0,80%	0,80%
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse LI	0,70%	0,70%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R	1,20%	1,20%

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

65

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

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 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
Britse pond	0,8614	0,8732
Canadese dollar	1,6221	1,6099
Euro	1,0000	1,0000
Deense kroon	7,4749	7,4690
Hongkong dollar	8,9658	9,1413
Japanse yen	185,8148	184,0892
Taiwanese dollar	36,4215	36,9018
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. Bovendien bestaat het stellige voornemen 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 UCITS 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 nader inzicht in de mate waarin schattingen aan de orde zijn.

Beleggingen

Beschikking

De effecten staan ter vrije beschikking van de vennootschap.

Bepaling reële waarde beleggingen

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

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

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

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

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

Waardering van financiële instrumenten tegen reële waarde

		Categorie 1	Categorie 2	Categorie 3	Categorie 4
		<i>Ter beurze genoteerde marktprijzen</i>	<i>Onafhankelijke taxaties</i>	<i>Netto-contante-waardeberekeningen</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	-	-	-
Totaal	3.772.481	3.766.162	-	423	5.896

¹ Betreft de belegging in het ASN Venture Capital Fonds. De waardering van het ASN Venture Capital Fonds wordt gebaseerd op de laatst bekende intrinsieke waarde.

		Categorie 1	Categorie 2	Categorie 3	Categorie 4
		<i>Ter beurze genoteerde marktprijzen</i>	<i>Onafhankelijke taxaties</i>	<i>Netto-contante-waardeberekeningen</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	-	-	-
Totaal	3.218.847	3.212.613	-	-	6.234

¹ Betreft de belegging in het ASN Venture Capital Fonds. De waardering van het ASN Venture Capital Fonds wordt gebaseerd op de laatst bekende intrinsieke waarde.

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

67

In overeenstemming met artikel 146 BGfo betreffen de categorie 1 beleggingen, financiële instrumenten die genoteerd staan op een gereguleerde markt. De categorie 4 beleggingen betreffen financiële instrumenten die op een niet-gereguleerde markt of een andere markt in financiële instrumenten worden verhandeld.

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.

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 voor 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 UCITS-beheerder van welke effectenbeurs de koers in aanmerking wordt genomen.

Vastrentende waarden worden gewaardeerd tegen reële waarde. Als er een actieve markt bestaat, wordt gebruik gemaakt van de relevante biedkoersen of, als biedkoersen niet aanwezig zijn, van de relevante midkoers (tussen bieden en laten) ten tijde van het slot van de markt. Als een waardering niet mogelijk is op basis van quotes van

informatieleveranciers, wordt gekeken naar waarderingen door andere externe partijen. In het geval van vastrentende producten wordt er bij de *lead manager* of de partij waarvan de stukken zijn overgenomen, een waardering opgevraagd. Als dit niet mogelijk is, wordt de koers modelmatig bepaald.

Beleggingen zonder beursnotering

Niet aan een effectenbeurs genoteerde of verhandelde beleggingen en eventuele incurante beleggingen worden in beginsel gewaardeerd op basis van een indicatieve waardering van externe partijen. Als deze niet beschikbaar is, bepaalt de UCITS-beheerder de waardering modelmatig. 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 halfjaarbericht, informatie beschikbaar komt die leidt tot een materieel ander inzicht in de intrinsieke waarde, wordt dit in het halfjaarbericht verwerkt en toegelicht.

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

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 marktimact. 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.

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

	ASN Duurzaam Obligatiefonds	ASN Milieu & Waterfonds	ASN Duurzaam Aandelenfonds	ASN Duurzaam Small & Midcapfonds
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 in mindering te brengen, dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode. 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 beleggingsfondsen uit de directe beleggingsopbrengsten, zoals interest en dividend. Het dividend is het verdiende bruto contante dividend onder aftrek van provisie, voor zover het niet terug te vorderen dividendbelasting is. De opbrengsten in de vorm van stockdividend worden als aankoop tegen nihil in de balans verwerkt. In het geval van keuzedividend (cashdividend of stockdividend) wordt bij de keuze voor stockdividend het niet ontvangen cashdividend verantwoord en als kostprijs van het stockdividend 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.

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.

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 + effectenverkoop)

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.

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

Het halfjaarbericht van de fondsen is 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 die van toepassing zijn voor ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., zoals uiteengezet in de voorgaande paragrafen: i) Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; ii) Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iii) Kasstroomoverzicht, zijn overeenkomstig van toepassing op de fondsen.

3.4.5 Fiscale aspecten

ASN Beleggingsfondsen UCITS 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 UCITS 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 het fonds de winst die voor uitdeling beschikbaar is, binnen acht maanden na afloop van het boekjaar aan de aandeelhouders uitkeert (de doorstootverplichting).

Voor meer informatie verwijzen wij naar het prospectus.

Fiscale risico's

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 UCITS 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 UCITS-beheerder heeft passende maatregelen geformuleerd om dit risico te mitigeren.

Erosierisico fondsvermogen

Uit hoofde van de status van fiscale beleggingsinstelling moet ASN Beleggingsfondsen UCITS 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 UCITS 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.

Afdrachtverminderingrisico

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. De aandeelhouders wijzigen namelijk de mate waarin de betreffende aandeelklasse een fiscale faciliteit (de afdrachtvermindering) kan toepassen. De afdrachtsvermindering wordt verminderd overeenkomstig het percentage aandeelhouders dat geen recht heeft op de afdrachtvermindering.

Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. dient op uitgekeerd dividend aan aandeelhouders in beginsel 15% dividendbelasting in te houden.

Op dividend dat ASN Beleggingsfondsen UCITS 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 UCITS 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 UCITS 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 UCITS N.V. Dit heeft mogelijk een negatieve impact op het rendement van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. De grootte van de impact is afhankelijk van het belang van deze beleggers in het fonds.

3.4.6 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

De activiteiten van ASN Beleggingsfondsen UCITS 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 directe beleggingen. Het risicoprofiel van een fonds wordt bepaald door (de combinatie van) directe beleggingen waarin het fonds belegt.

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

3.4.6.1 ASN Duurzaam Aandelenfonds

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 4.1) geeft inzicht in de spreiding van de beleggingen over landen en sectoren.

De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Als indicator voor het marktrisico wordt de absolute VaR gehanteerd. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op maandbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Gedurende de periode bedroegen de waarden van de laagste, hoogste en gemiddelde VaR-cijfers respectievelijk 32,61%, 33,89% en 33,20%, wat neerkomt op 65,22%, 67,78% en 66,39% van de door de Beheerder gehanteerde limiet van 50%. Voor het bepalen van de global exposure wordt de commitment benadering gehanteerd. Deze was over de verslagperiode nihil, omdat er geen derivaten zijn toegestaan in het fonds.

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 en 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 4.1) 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).

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeits- en verhandelbaarheidsrisico is het risico dat het ASN Duurzaam Aandelenfonds 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 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

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 4.2) geeft inzicht in de *modified duration* en de renteherzieningsdata van de beleggingen van het ASN Duurzaam Obligatiefonds.

De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Als indicator voor het marktrisico wordt de absolute VaR gehanteerd. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op maandbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Gedurende de periode bedroegen de waarden van de laagste, hoogste en gemiddelde VaR-cijfers respectievelijk 10,21%, 10,83% en 10,52%, wat neerkomt op 86,64%, 81,68% en 84,16% van de door de Beheerder gehanteerde limiet van 12,5%. Voor het bepalen van de global exposure wordt de commitment benadering gehanteerd. Deze was over de verslagperiode nihil, omdat er geen derivaten zijn toegestaan in 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 ASN Duurzaam Obligatiefonds 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.

73

De toelichting op de halfjaarcijfers van het ASN Duurzaam Obligatiefonds (zie hoofdstuk 4.2) 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 duurzaamheid, hun terugbetaalcapaciteit en een liquiditeitsfilter.

De toelichting op de halfjaarcijfers van het ASN Duurzaam Obligatiefonds (zie hoofdstuk 4.2) geeft inzicht in de individuele beleggingen van het fonds en de verdeling van de beleggingen van het fonds per kredietratingklasse.

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

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 fonds (zie hoofdstuk 4.3) geeft inzicht in de spreiding van de beleggingen over landen en sectoren.

De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Als indicator voor het marktrisico wordt de absolute VaR gehanteerd. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op maandbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Gedurende de periode bedroegen de waarden van de laagste, hoogste en gemiddelde VaR-cijfers respectievelijk 32,07%, 35,32% en 33,58%, wat neerkomt op 64,22%, 58,31% en 61,05% van de door de Beheerder gehanteerde limiet van 55%. Voor het bepalen van de global exposure wordt de commitment benadering gehanteerd. Deze was over de verslagperiode nihil, omdat er geen derivaten zijn toegestaan in het fonds.

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	15-60%
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 vermogen beleggen in één bedrijf of instelling.

De toelichting op de halfjaarcijfers van het ASN Milieu & Waterfonds (zie hoofdstuk 4.3) 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 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 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**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 fonds (zie hoofdstuk 4.4) geeft inzicht in de spreiding van de beleggingen over landen en sectoren.

De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Als indicator voor het marktrisico wordt de absolute VaR gehanteerd. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op maandbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Gedurende de periode bedroegen de waarden van de laagste, hoogste en gemiddelde VaR-cijfers respectievelijk 36,64%, 38,16% en 37,72%, wat neerkomt op 76,32%, 73,28% en 75,43% van de door de Beheerder gehanteerde limiet van 55%. Voor het bepalen van de global exposure wordt de commitment benadering gehanteerd. Deze was over de verslagperiode nihil, omdat er geen derivaten zijn toegestaan in het fonds.

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 fonds:

- Maximaal 10% van het vermogen 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 vermogen uitmaken; gedurende de belegging mag het belang niet groter worden dan 10% van het vermogen.
- De belangen die groter zijn dan 5% van het vermogen, mogen samen niet meer dan 40% van het vermogen uitmaken.
- Regionale verdeling: 100% Europa.

De toelichting op de halfjaarcijfers van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds (zie hoofdstuk 4.4) 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.

3.5 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Verloop beleggingen

<i>In € 1.000</i>	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 31-12-2025
Stand begin periode	3.218.847	3.321.956
Aankopen	874.247	1.728.572
Verkopen	-878.386	-1.951.457
Lossingen	-994	-3.162
Gerealiseerde waardeveranderingen	116.965	73.239
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	441.802	49.699
Stand ultimo periode	3.772.481	3.218.847

Voor een nadere specificatie van de beleggingen verwijzen wij naar de toelichting op de beleggingen bij de vier fondsen (Hoofdstuk 4 (A) Beleggingen).

(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 Aandelenfonds Aandelenklasse R	2.271.757	1.844.758
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R	618.239	577.691
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R	776.595	678.325
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R	165.533	162.795
Totaal	3.832.124	3.263.569

Aandelenkapitaal

Het maatschappelijk kapitaal is verdeeld in (twintig series van in totaal) 146.000.000 gewone aandelen van nominaal € 5,00 en één prioriteitsaandeel van nominaal € 2,50. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt derhalve € 730.000.002,50.

De tabellen op de volgende pagina specificeren achtereenvolgens het verloop van het aantal uitstaande aandelen, het verloop van het geplaatste kapitaal, agio, overige reserves en het onverdeeld resultaat in 2026 en 2025.

	ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R ¹	ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R ¹	ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R ¹	ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R	Prioriteits -aandeel	Totaal
Stand per 01-01-2025	10.349.511	23.014.126	17.011.733	3.893.187	1	54.268.558
Uitgegeven aandelen	907.085	2.926.722	945.514	406.714	-	5.186.035
Ingekochte aandelen	-1.137.044	-3.203.031	-4.209.964	-548.864	-	-9.098.903
Stand per 31-12-2025	10.119.552	22.737.817	13.747.283	3.751.037	1	50.355.690
Uitgegeven aandelen	595.873	3.053.182	529.192	175.768	-	4.354.015
Ingekochte aandelen	-635.702	-1.394.726	-577.461	-229.071	-	-2.836.960
Stand per 30-06-2026	10.079.723	24.396.273	13.699.014	3.697.734	1	51.872.745

1 Bij de Aandelenklassen die zijn uitgegeven op 15 mei 2024 zijn de cijfers ultimo verslagperiode nagenoeg nihil en zijn daarom in deze tabel buiten beschouwing gelaten.

	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
<i>In € 1.000</i>		
Geplaatst kapitaal		
Stand begin periode	251.779	271.344
Uitgegeven aandelen	21.771	15.586
Ingekochte aandelen	-14.185	-32.905
Stand ultimo periode	259.365	254.025
Agio		
Stand begin periode	2.024.717	2.100.586
Uitgegeven aandelen	211.786	177.433
Ingekochte aandelen	-127.968	-217.728
Stand ultimo periode	2.108.535	2.060.291
Overige reserves		
Stand begin periode	829.360	834.998
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	108.768	114.435
Ingekochte aandelen	-60.975	-70.934
Stand ultimo periode	877.153	878.499
Onverdeeld resultaat		
Stand begin periode	157.713	159.073
Toevoeging aan overige reserves	-108.768	-114.435
Uitgekeerd dividend	-48.945	-44.638
Resultaat over de verslagperiode	587.071	-24.233
Stand ultimo periode	587.071	-24.233
Totaal eigen vermogen	3.832.124	3.168.582

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

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	3.263.569	3.366.001
Uitgegeven aandelen	233.557	193.019
Ingekochte aandelen	-203.128	-321.567
Stand ultimo periode	3.293.998	3.237.453
Opbrengsten uit beleggingen	41.775	38.659
Beheervergoeding	-14.321	-13.184
	27.454	25.475
Waardeveranderingen beleggingen	558.767	-51.186
In rekening gebrachte op- en afslagen	261	385
Overige bedrijfsopbrengsten	589	1.093
Resultaat	587.071	-24.233
Uitgekeerd dividend	-48.945	-44.638
Totaal eigen vermogen	3.832.124	3.168.582

3.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(C) Bedrijfslasten

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. ASN Impact Investors brengt aan het einde van iedere maand het maandtotaal van de aldus berekende en gereserveerde fondskosten in rekening aan ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

De fondskosten dienen om alle kosten van de fondsen te dekken, inclusief de vergoeding aan de vermogensbeheerders van de fondsen, de bewaarder, de *custodian*, de *fund agent*, het duurzaamheidsonderzoek, 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. Deze kosten worden (gedeeltelijk) gedekt uit een opslag op de intrinsieke waarde bij een (per saldo) uitgifte van aandelen in ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., dan wel een afslag van de intrinsieke waarde bij een (per saldo) inkoop van eigen aandelen.

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

Fondskosten per beleggingsfonds

In € 1.000	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R	8.447	7.272
ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R	1.329	1.263
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R	3.564	3.672
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R	981	977
Totaal	14.321	13.184

Bij de Aandelenklassen die zijn uitgegeven op 15 mei 2024 zijn de cijfers ultimo verslagperiode nagenoeg nihil en zijn 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.

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.

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.

Transactiekosten

De kosten van de onderliggende beleggingstransacties in de fondsen 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 UCITS 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 half jaar 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 UCITS N.V. die zijn uitbesteed. In de overeenkomsten met de hierna genoemde partijen zijn onder meer voorschriften opgenomen voor de prestatienorm, de wederzijdse informatieverschaffing, de (formele) opzegtermijn en de vergoeding. De UCITS-beheerder houdt toezicht op de uitbestede werkzaamheden. De procedures hiervoor staan in de beschrijving van de administratieve organisatie en interne controle (AO/IC). De vergoeding voor uitbestede werkzaamheden komt volledig ten laste van de UCITS-beheerder. ASN Impact Investors is de UCITS-beheerder van de vennootschap en heeft de vergunning als bedoeld in artikel 2:69b van de Wft.

Kerntaak	Partij
Uitvoering van het vermogensbeheer van het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Duurzaam Obligatiefonds	Achmea Investment Management B.V.
Uitvoering van de administratie, rapportage en verslaglegging van de ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en de onderliggende subfondsen	BNP Paribas S.A., Netherlands Branch
Uitvoering van het vermogensbeheer van het ASN Milieu & Waterfonds	Impax Asset Management Ltd. te Londen (V.K.)
Uitvoering van het vermogensbeheer van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	Van Lanschot Kempen Investment Management N.V. te Amsterdam
Fund Agent, ENL (Euroclear Nederland) Agent	ING Bank N.V.
Uitvoeren tax reclaims en proxy voting	BNP Paribas S.A., Netherlands Branch
Transfer Agent	BNP Paribas S.A., Luxembourg Branch
Fiscaal adviseur	KPMG Meijburg & Co B.V.
Diverse werkzaamheden ten aanzien van audit, duurzaamheidsbeleid, juridische zaken en HR	ASN Bank N.V.

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

Belangenconflicten

Op grond van wet- en regelgeving is de UCITS-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. ASN Impact Investors houdt via een register de gegevens bij die betrekking hebben op de soorten werkzaamheden die door of namens ASN Impact Investors 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 ASN Impact Investors heeft getroffen om belangenconflicten te beheersen, bij een specifiek belangenconflict niet volstaan om met redelijke zekerheid te kunnen aannemen dat het risico dat de belangen van beleggers worden geschaad wordt voorkomen. In dat geval brengt ASN Impact Investors beleggers in duidelijke bewoordingen op de hoogte van de algemene aard of de oorzaken van dit belangenconflict. Door middel van interne procedures waarborgt ASN Impact Investors 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 UCITS 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 UCITS N.V. zijn verbonden. Voor ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. zijn de gelieerde partijen onder andere ASN Bank en ASN Impact Investors.

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

Naam verbonden partij	Geleverde diensten
ASN Impact Investors	Beheerder van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

De transacties die ASN Beleggingsfondsen UCITS 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 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.

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 fondsen. 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 is van de vermogensbeheerder van het ASN Milieu & Waterfonds, Impax Asset Management, een retourprovisie ontvangen. Van de overige vermogensbeheerders die effectentransacties hebben uitgevoerd zijn in de verslagperiode geen retourprovisies ontvangen.

Handelsregister

ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. is statutair gevestigd te Den Haag en is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 77885899.

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 UCITS-Beleggingsfondsen



4.1 ASN Duurzaam Aandelenfonds

Balans

<i>Vóór winstbestemming en in € 1.000</i>	<i>Ref.¹</i>	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

<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		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

In € 1.000	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

4.1.1 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 beurze genoteerde marktprijzen, waarbij er voldoende liquiditeit is op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt. Een uitzondering geldt voor de belegging in ASN Venture Capital Fonds N.V., zoals ook te zien is in de tabel *Waardering van financiële instrumenten tegen reële waarde* in paragraaf 3.4.1.

88

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

<i>In € 1.000</i>	30-06-2026		31-12-2025	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
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

In € 1.000	30-06-2026		31-12-2025	
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	01-01-2026	01-01-2025
In € 1.000	t/m 30-06-2026	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	-	-

ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R

In € 1.000

	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
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

In € 1.000	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
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.

4.2 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

4.2.1 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

In € 1.000	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
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.

4.3 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

<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	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

4.3.1 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

<i>In € 1.000</i>	<i>30-06-2026</i>		<i>31-12-2025</i>	
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					
In euro's					
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

In € 1.000	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.

4.4 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

4.4.1 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	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 beurse 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

<i>In € 1.000</i>	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	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
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
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	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
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

In € 1.000	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 30-06-2025
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.



5 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 UCITS N.V. te beschermen tegen ongewenste invloeden van derden. Het wordt gehouden door ASN Duurzame Deelnemingen N.V., een 100%-dochter van ASN Bank N.V. Voor de rechten die zijn verbonden aan het prioriteitsaandeel, verwijzen wij naar de statuten van ASN Beleggingsfondsen UCITS 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 UCITS N.V. De leden van de directie en van de raad van commissarissen hadden volgens opgave van de betrokkenen geen belangen in beleggingen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. per begin en einde van de verslagperiode.

Vanuit het oogpunt van transparantie zijn in de volgende tabel de persoonlijke belangen opgenomen 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 UCITS N.V. per begin en einde van de verslagperiode.

Omschrijving	Gemeenschappelijk belang directie ASN Impact Investors en leden RvC in aantallen 30-06-2026	Gemeenschappelijk belang directie ASN Impact Investors en leden RvC in aantallen 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 UCITS 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 UCITS 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 UCITS 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 UCITS 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.

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



6 Bijlagen





Bijlage 1 Beleidsbepalers en vermogensbeheerders

Verschillende teams zijn verantwoordelijk voor het beleid van de ASN beleggingsfondsen. Hieronder zijn de leden van deze teams die in 2026 werkzaam waren voor de fondsen, hun functie, verantwoordelijkheden en ervaring vermeld.

ASN Impact Investors

ASN Impact Investors is verantwoordelijk voor het portfoliomanagement, de ontwikkeling en marketing van beleggingsproducten en het risicomanagement van ASN Beleggingsfondsen UCITS 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. Onderstaande tabel toont een overzicht van de portfoliomanagers en medewerkers die stemrecht hebben in één of meerdere van de zes commissies van ASN Impact Investors. De portfoliomanagers hebben ook stemrecht in deze commissies.

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
ASN Duurzaam Obligatiefonds	Euro-obligaties; actief	Achmea Investment Management
ASN Milieu & Waterfonds	Aandelen wereldwijd; actief	Impax Asset Management Ltd.
ASN Duurzaam Aandelenfonds	Aandelen wereldwijd; actief	Achmea Investment Management
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	Aandelen Europa; actief	Van Lanschot Kempen Investment Management

Team Sustainability ASN Bank

Het Team Sustainability van ASN Bank adviseert ASN Impact Investors over het duurzaamheidsbeleid. Het team onderzoekt landen, projecten en ondernemingen waarin de ASN Beleggingsfondsen kunnen beleggen. Ook voert het team de dialoog met ondernemingen (engagement) op verzoek van ASN Impact Investors.

Vermogensbeheerders

ASN Impact Investors heeft het vermogensbeheer van de ASN Beleggingsfondsen uitbesteed. Bij de selectie van een vermogensbeheerder beoordelen wij de vermogensbeheerders onder meer op hun kennis en ervaring, hun prestaties en hun duurzaamheid.

De volgende teams voeren het dagelijkse vermogensbeheer van de ASN Beleggingsfondsen uit:

- ASN Duurzaam Aandelenfonds en ASN Duurzaam Obligatiefonds: Achmea Investment Management;
- ASN Milieu & Waterfonds: Impax Asset Management;
- ASN Duurzaam Small & Midcapfonds: Van Lanschot Kempen Investment Management.

Achmea Investment Management

Managers ASN Duurzaam Aandelenfonds

Naam	Functie
Mark Voermans	Senior Portfoliomanager
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 ASN Milieu & Waterfonds

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

Van Lanschot Kempen Investment Management

Managers ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Naam	Functie
Jan-Willem Berghuis	Hoofd smallcapteam
Ingmar Schaefer	Senior portfoliomanager
Sander van Oort	Senior portfoliomanager

Bijlage 2 Adresgegevens en personalia

ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V.

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

Telefoon 070 - 356 93 33
www.asnimpactinvestors.com

UCITS-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 UCITS 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

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 2027

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 (Arbeidsmarkedet's 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 neemt 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 Open Universiteit van Heerlen en aan de Universiteit van Maastricht en heeft een focus op risicomanagement. Daarnaast heeft hij zijn eigen consultancybureau. Duurzaamheid is voor hem een belangrijke drijfveer en hij doet onderzoek naar duurzaamheid in relatie tot beleggen. Dennis studeerde Econometrie aan de Erasmus Universiteit van Rotterdam en Actuariële Wetenschappen aan de Universiteit van Amsterdam. Daarna deed hij promotieonderzoek aan de universiteiten van Chicago, Marseille en Maastricht. Van 1998 tot 2015 werkte hij in verschillende risicomanagementfuncties bij ING, De Lage Landen en het Philips Pensioenfonds. Naast zijn werkzaamheden is Dennis onder andere jurylid voor de Johan de Witt-prijs

(beste actuariële wetenschappelijke scriptie) en lid van de toelatingscommissie voor het programma Master Financial Economics van de universiteit van Maastricht. Momenteel doet hij wetenschappelijk onderzoek naar de relatie tussen ESG-gedrag van bedrijven en het effect daarvan op het rendements- en risicoprofiel.

Chris Zadeh

Benoemd in 2021, lopende termijn tot 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 Reporting & Productmanagement van ASN Impact Investors en verantwoordelijk voor de cijfers en financiële rapportages en voor Productmanagement. Dirk-Jan werkt sinds 2011 voor ASN Bank 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.

