



Jaarverslag 2014

ASN Beleggingsfondsen N.V.

Jaarverslag 2014

ASN Beleggingsfondsen N.V.

Inhoud

Verslag van de raad van commissarissen	3	E Jaarrekeningen ASN Beleggingsfondsen	65
A Verslag over het beleid	7	7.1 ASN Duurzaam Aandelenfonds	66
1.1 Opzet en opdracht van het fonds	8	7.2 ASN Duurzaam Obligatiefonds	73
1.2 Beleidsontwikkelingen in de verslagperiode	8	7.3 ASN Duurzaam Mixfonds	79
1.3 Aanstelling ACTIAM N.V.	10	7.4 ASN Milieu & Waterfonds	86
1.4 Algemene vergadering van aandeelhouders	10	7.5 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	93
1.5 Fondskosten	10	F Jaarrekeningen ASN Beleggingspools	101
1.6 Marketing ASN Beleggingsfondsen	11	8.1 ASN Aandelenpool	102
B Duurzaam beleggingsbeleid	15	8.2 ASN Obligatiepool	115
2.1 Ontwikkelingen duurzaamheidsbeleid	16	8.3 ASN Mixpool	124
2.2 Duurzame selectie	16	8.4 ASN Milieupool	129
2.3 Engagement	18	8.5 ASN Small & Midcappool	140
2.4 Stemmen	18	G Overige gegevens	153
2.5 CO ₂ -uitstoot ASN Beleggingsfondsen N.V.	19	H Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	157
2.6 Beleid voor derivaten	19	I Bijlagen	161
C Verslag over het beheer	21	1 Voorbeelden van duurzame selectie	162
3 ASN Beleggingsfondsen N.V. in 2014	22	2 Beleidsbepalers en vermogensbeheerders	168
3.1 Kerncijfers	22	3 Adresgegevens en personalia	172
3.2 Risicobeheer	23	4 Begrippen	176
4 Economie en financiële markten in 2014	24		
4.1 Economische ontwikkelingen	24		
4.2 Financiële markten	24		
4.3 Vooruitzichten voor 2015	24		
5 Portefeuillebeheer en resultaten	26		
5.1 ASN Duurzaam Aandelenfonds	26		
5.2 ASN Duurzaam Obligatiefonds	29		
5.3 ASN Duurzaam Mixfonds	31		
5.4 ASN Milieu & Waterfonds	32		
5.5 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	35		
Verklaring omtrent de bedrijfsvoering van de AIF-beheerder	39		
D Jaarrekening ASN Beleggingsfondsen N.V.	41		
6.1 Balans	42		
6.2 Winst-en-verliesrekening	43		
6.3 Kasstroomoverzicht	44		
6.4 Toelichting op de jaarrekening	45		
6.5 Toelichting op de balans	53		
6.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening	56		
6.7 Beloningsbeleid van de AIF-beheerder	60		
6.8 Beloning van ABB	62		

Aan de algemene vergadering van aandeelhouders van ASN Beleggingsfondsen N.V.

Hierbij biedt de directie van ASN Beleggingsfondsen N.V. u de jaarrekening van de vennootschap over het boekjaar 2014 aan, alsmede, het verslag van de raad van commissarissen, het verslag van de directie en de verklaring omtrent de bedrijfsvoering van de AIF-beheerder. Bij de jaarrekening heeft KPMG Accountants N.V. een goedkeurende controleverklaring afgegeven.

Verslag van de raad van commissarissen

Verantwoord bestuur (good governance)

De raad houdt, naast haar wettelijke taak van toezicht op de directie, onder andere toezicht op de naleving van wettelijke voorschriften en interne regels, inclusief de naleving van de Principles of Fund Governance (de Principles), die zijn opgesteld door de brancheorganisatie Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS)

Naar aanleiding van de aanstelling van ACTIAM N.V. (ACTIAM) als AIF-beheerder is de wijze waarop invulling wordt gegeven aan de Principles veranderd. ACTIAM geeft binnen haar organisatie onder eigen verantwoordelijkheid invulling aan de Principles. De raad van commissarissen beoordeelt de naleving van de Principles onder meer op basis van de kwartaalrapportages van de compliance officer van ASN Beleggingsinstellingen N.V. De raad beoordeelt de naleving in 2014 positief.

In de, in de wet verankerde, Corporate Governance Code (de "Code") is het principe opgenomen dat (indien de raad van commissarissen meer dan vier leden omvat) de raad van commissarissen uit zijn midden drie kerncommissies instelt, namelijk een auditcommissie, een remuneratiecommissie en een selectie- en benoemingscommissie. De taak van deze commissies is de besluitvorming van de raad van commissarissen over deze specifieke onderwerpen voor te bereiden. Alhoewel ASN Beleggingsfondsen N.V. niet gebonden is aan de bepalingen uit de Code streeft de raad van commissarissen ernaar de principes van de Code zoveel mogelijk vrijwillig toe te passen. Op basis van de omvang van de raad van commissarissen is er evenmin een verplichting het genoemde principe na te komen. Niettemin heeft de raad van commissarissen twee kerncommissies ingesteld, te weten een auditcommissie en een selectiecommissie. Het zwaartepunt van de taken van de auditcommissie ligt bij de beoordeling van de jaarrekening en het (half)jaarbericht van ASN Beleggingsfondsen N.V. De selectiecommissie heeft onder meer de taak om nieuwe leden voor de raad van commissarissen te werven. Deze selectiecommissie bestaat uit de voorzitter en de vicevoorzitter van de raad van commissarissen.

Samenstelling van de raad

Roland van Geest gaf in 2014 aan niet herkiesbaar te zijn voor de raad en zijn lidmaatschap per 25 april 2014 ter beschikking te stellen. De heer Van Geest was lid van de raad sinds 2011. In samenwerking met ABB is de raad een procedure gestart voor het aanstellen van een nieuw lid. Na een zorgvuldige selectieprocedure, waarbij nadrukkelijk ook is stilgestaan bij de collectieve competenties van de raad, is een kandidaat bij de AFM aangemeld. Op 22 januari stemde de AFM in met de voorgenomen benoeming van de heer Lodi Hennink als commissaris van ASN Beleggingsfondsen N.V. Het besluit tot de benoeming staat op de agenda van de aandeelhoudersvergadering van 30 april 2015.

Werkzaamheden in 2014

De directie van ABB en de raad van commissarissen overleggen regelmatig. In 2014 vergaderden de raad en de directie vier maal en de audit commissie eenmalig. Daarbij behandelt de raad van commissarissen de activiteiten en de resultaten van de fondsen van ASN Beleggingsfondsen N.V. (ASN Beleggingsfondsen) en het duurzaamheidsbeleid. Specifiek kwamen in 2014 de onderstaande onderwerpen aan de orde.

- Jaarverslag 2013
- Auditcommissie
- AIFMD en de gevolgen voor ASN Beleggingsfondsen N.V.
- Beleid voor risicobeheer
- Beleidswijziging ASN Milieu & Waterfonds
- Operationele ontwikkelingen 2014 en 2015

In het kader van de permanente educatie van de raad heeft er een sessie plaatsgevonden om de raad te informeren over de EU Richtlijn 2011/61/EU inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen, ook wel AIFM-richtlijn

of AIFMD genoemd en de gevolgen daarvan voor de ASN Beleggingsfondsen N.V. en een sessie over eerlijke handel en duurzaam beleggen.

Jaarverslag 2013

In maart bespraken wij het jaarverslag en de jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen N.V. 2013 met de directie en de accountant, KPMG. Aan de orde kwamen onder meer de interne controle, het waarderingsbeleid, het landenrisico, de ontwikkeling van het eigen vermogen van ASN Beleggingsfondsen N.V., de periodieke vastlegging van compliance-eisen en de impact van wet- en regelgeving op de fondsen.

KPMG liet weten dat het een goedkeurende controleverklaring kon verstrekken bij de jaarrekening 2013 van ASN Beleggingsfondsen N.V. Wij ondertekenden de jaarrekening ter goedkeuring en stemden in met het dividendvoorstel.

Auditcommissie

In artikel 5 van het reglement van de raad van commissarissen is opgenomen dat de raad verantwoordelijk is voor de instelling van een auditcommissie (AC). De AC bestaat uit de heer Koedijk en, sinds het vertrek van de heer Van Geest en tot de aanstelling van het nieuwe lid van de raad, mevrouw Lückerrath-Rovers. In aanvulling op de reguliere werkzaamheden heeft de AC een gesprek gehad met KPMG over de stappen die KPMG onderneemt om de kwaliteit van zijn werkzaamheden te waarborgen. Dit gebeurde naar aanleiding van de berichten in de media over KPMG en een onderzoek van de AFM hiernaar. Ten slotte heeft de AC het interne auditplan besproken.

AIFMD en de gevolgen voor ASN Beleggingsfondsen N.V.

De directie lichtte het besluit toe om ACTIAM, voorheen SNS Asset Management N.V., als AIF-beheerder aan te stellen voor de ASN-fondsen, als gevolg van de invoering van AIFMD in de Wet op het Financieel Toezicht (Wft) (zie voor een verdere toelichting op dit besluit paragraaf 1.3). Ook de alternatieven die zijn overwogen zijn uitgebreid toegelicht. ASN Beleggingsinstellingen Beheer (ABB) heeft zijn Wft-vergunning ingeleverd. ASN Beleggingsfondsen N.V., wordt per 22 juli 2014 onder de Wft-vergunning van ACTIAM beheerd. ABB en ACTIAM hebben afspraken met elkaar gemaakt over de wijze waarop het beheer wordt uitgevoerd, waarbij ABB zich als directie richt op het beleid van het fonds en ACTIAM op de uitvoering van het portefeuille- en risicobeheer. De directie en de raad stonden uitgebreid stil bij de vraag wat de verschillende rollen in de nieuwe opzet zijn en welke gevolgen er zijn voor het beheer van ASN Beleggingsfondsen N.V.

4

Beleid voor risicobeheer

De raad en de directie bespraken de nieuwe inrichting van het onafhankelijke risicobeheer bij de AIF-beheerder ACTIAM, na de invoering van AIFMD. Daarbij besteedden we in het bijzonder aandacht aan wat dat betekent voor ASN Beleggingsfondsen N.V., de rapportages en de rol van de raad daarin. De raad is tevreden met de verbeteringen die de nieuwe opzet zullen betekenen voor de ASN Beleggingsfondsen N.V.

Beleidswijziging ASN Milieu & Waterfonds

De raad en de directie bespraken een wijziging in de regio- en sectorlimieten van het ASN Milieu & Waterfonds. De portefeuille is hierdoor ultimo 2014 volledig in lijn met het duurzame beleid van de ASN Bank. Het risico van het fonds zal niet materieel wijzigen door de aanpassing, naar inschatting van de kwantitatieve en kwalitatieve analyse op basis van de historische data. De wijziging werd op 1 november 2014 gepubliceerd en op 1 december 2014 in het prospectus doorgevoerd.

Operationele ontwikkelingen 2014 en 2015

De raad en de directie bespraken de operationele ontwikkelingen voor de fondsen in 2014 en voor 2015. De instroom in ASN Beleggingsfondsen N.V. was boven verwachting. Het zwaartepunt van het operationeel plan 2014 was de implementatie van AIFMD. Dit is succesvol verlopen. ACTIAM is aangesteld als AIF-beheerder voor ASN Beleggingsfondsen N.V. In 2015 zal de focus liggen op een heroriëntatie op het fondsenpallet en initiatieven voor nieuwe fondsen. Zo is er behoefte aan inzicht in de CO2-prestaties van de fondsen en de inrichting van een besturingsmodel om het klimaatbeleid van de ASN Bank te kunnen uitvoeren; het opstellen en uitvoeren van een marketing- en communicatieplan; onderzoek naar de groeistrategie van ASN Beleggingsfondsen, inclusief verbreding van de distributie; en meer specifiek de evaluatie van de positionering en het beleid van het ASN Milieu & Waterfonds.

Vaststellen jaarrekening

Wij stellen de algemene vergadering van aandeelhouders voor om de jaarrekening 2014 die aan u is gepresenteerd, vast te stellen. Tevens verzoeken wij de algemene vergadering van aandeelhouders om de directie decharge te verlenen voor het gevoerde bestuur en, separaat daarvan, de raad te dechargeren voor het uitgeoefende toezicht.

Wij danken de directie voor de plezierige samenwerking en de open wijze waarop zij de raad steeds tegemoet treedt, en de medewerkers van ASN Beleggingsinstellingen Beheer voor de wijze waarop zij hun werkzaamheden voor de vennootschap hebben verricht.

Den Haag, 31 maart 2015

De raad van commissarissen

Cateautje Hijmans van den Bergh (voorzitter)

Kees Koedijk (vicevoorzitter)

Mijntje Lückérath-Rovers

Nico Roozen



A Verslag over het beleid



1.1 Opzet en opdracht van het fonds

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

De fondsen van ASN Beleggingsfondsen N.V. beleggen het vermogen van ASN Beleggingsfondsen N.V. in besloten fondsen voor gemene rekening, zogenaamde beleggingspools (de pools). In de pools vindt de feitelijke uitvoering van het beleggingsbeleid plaats.

ABB, de statutaire directie van ASN Beleggingsfondsen N.V., stelt het beleggingsbeleid van ASN Beleggingsfondsen N.V. en de pools vast. ACTIAM N.V. (ACTIAM) treedt op als AIF-beheerder van ASN Beleggingsfondsen N.V. en als AIF-beheerder van de pools. ACTIAM is aangesteld door ABB en is onder andere verantwoordelijk voor de uitvoering van het beleggingsbeleid. Meer informatie over de fondsen van ASN Beleggingsfondsen N.V. is te vinden in hoofdstuk 5.

Corporate governance

ASN Beleggingsfondsen N.V. is nauw verbonden met ASN Bank N.V. ASN Bank N.V. is houder van een prioriteitsaandeel in ASN Beleggingsfondsen N.V. Dat prioriteitsaandeel geeft bijzondere bevoegdheden ten aanzien van bijvoorbeeld de benoeming van bestuurders, statutenwijziging en ontbinding van de vennootschap. De directie van ASN Beleggingsfondsen N.V. wordt gevormd door ABB. De hierna vermelde werkzaamheden van ABB dienen derhalve te worden gelezen als werkzaamheden van ABB in hoedanigheid van directie van ASN Beleggingsfondsen N.V. Werkzaamheden van ABB worden uitgevoerd door werknemers van ASN Bank N.V.

Met de implementatie van wetswijzigingen naar aanleiding van de AIFM-richtlijn heeft ABB in het afgelopen jaar ACTIAM aangesteld als AIF-beheerder. ACTIAM staat als AIF-beheerder onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Als directie van ASN Beleggingsfondsen N.V. monitort ABB ACTIAM.

De governance structuur van een beleggingsinstelling dient een integrale uitoefening van het fondsbedrijf en een zorgvuldige dienstverlening (als bedoeld in artikel 4:14, 4:25 en 4:37e van de Wft) te waarborgen. Dit betekent onder meer het tegengaan van belangenverstrengeling en het handelen in belang van de belegger. Om hier invulling aan te geven heeft de brancheorgani-

satie Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS) nadere richtlijnen gegeven voor de organisatorische opzet en werkwijze van (beheerders van) beleggingsinstellingen. Deze 'Principles of Fund Governance' (Principles) zijn zodanig geformuleerd dat binnen de gegeven doelstelling ruimte wordt gelaten voor verschillen in Fund Governance die samenhangen met verschillen in aard en omvang van de organisatie van de beheerder.

ABB heeft in 2009 als beheerder van ASN Beleggingsfondsen N.V. de Principles geïmplementeerd en neergelegd in de Gedragscode Fund Governance. ABB beoordeelt momenteel in hoeverre de Gedragscode Fund Governance aanpassing behoeft naar aanleiding van de aanstelling van ACTIAM als AIF-beheerder. De bestaande Gedragscode Fund Governance fungeert vooralsnog mede als toetsingskader voor de monitoring van ACTIAM door ABB.

De Code Vermogensbeheerders, zoals die door DUFAS is opgesteld, is met ingang 1 oktober 2014 in werking getreden. De Code Vermogensbeheerders geeft antwoord op de vraag wat klanten van hun fonds- en vermogensbeheerder mogen verwachten. Als leden van DUFAS onderschrijven ABB en ACTIAM de Code Vermogensbeheerders. In de jaarverslagen van ABB en ACTIAM wordt u geïnformeerd over de naleving van de Code Vermogensbeheerders door ABB en ACTIAM volgens het *'comply and explain principe'*. Het betreffende jaarverslag zal voor 1 juli 2015 beschikbaar zijn op de website van ABB en op de website van ACTIAM.

ASN Beleggingsfondsen N.V. is een beursgenoteerde onderneming, die als beleggingstelling niet verplicht is de in de wet verankerde Corporate Governance Code volledig toe te passen. De directie en commissarissen van ASN Beleggingsfondsen N.V. achten echter de uitgangspunten voor goede verantwoording en transparantie, die aan de Corporate Governance Code ten grondslag liggen, van grote betekenis. Daarom streven zij ernaar de principes en best practice-bepalingen die in de Corporate Governance Code zijn vastgelegd, zoveel mogelijk vrijwillig toe te passen.

De principes en best practices uit de Corporate Governance Code die zich richten op institutionele beleggers zijn wel bindend voor ASN Beleggingsfondsen N.V. Het handelt hier met name om transparantie over stembeleid en uitvoering van dit beleid (zie hoofdstuk 2.4)

1.2 Beleidsontwikkelingen in de verslagperiode

Het beleggingsbeleid van het ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Duurzaam Mixfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds in de

verslagperiode niet gewijzigd. Het beleggingsbeleid van het ASN Milieu & Waterfonds veranderde wel.

Nieuwe fondskosten

ABB heeft besloten om de tarieven van de ASN Beleggingsfondsen per 1 januari 2014 aan te passen. Dit is een gevolg van het verbod op het ontvangen van distributievergoedingen. Tevens is besloten de term totalekostenpercentage (TKP) te vervangen door een nieuwe term: 'fondskosten'. Deze wijziging is per 22 juli 2014 in het prospectus opgenomen.

Wijziging op- en afslag ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Jaarlijks wordt de hoogte van de op- en afslagen bij toetreding van de subfondsen van ASN Beleggingsfondsen N.V. geëvalueerd. Daaruit bleek dat de op- en afslag voor het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds niet meer in lijn was met de werkelijke transactiekosten, die gemaakt worden na het in- en uittreden van participanten. De op- en afslag is verhoogd van 0,15% naar 0,25%. Deze verhoging is eerlijker voor zittende aandeelhouders en is conform wat de AFM daarover aanbeveelt in de 'Aanbevelingen Beleggingsinstellingen (2009)'. Deze wijziging is per 22 juli 2014 ingegaan en in het prospectus opgenomen.

Bandbreedtes van regio's en subsectoren in het ASN Milieu & Waterfonds aangepast

De directie heeft besloten de regio- en sectorlimieten van het ASN Milieu & Waterfonds te wijzigen, zoals in onderstaande tabel is weergegeven. De neutrale weging is het midden van de oude bandbreedte en blijft ongewijzigd.

	Van:	Naar:
Subsectoren:		
Waterbehandeling	40 - 60%	25 - 60%
Duurzame energie	20 - 40%	20 - 50%
Afvalbehandeling & recycling	10 - 30%	10 - 30%
Regio's:		
Verenigde Staten & Canada	30 - 50%	15 - 50%
Europa	40 - 60%	30 - 60%
Rest van de wereld	0 - 20%	0 - 30%

De aanleiding voor de aanpassing zijn de groeiende activiteiten van Amerikaanse bedrijven in schaliegas. De winning van schaliegas kan grote milieugevolgen hebben. Hierbij wordt veel water gebruikt, die door het proces van 'fracking' sterk vervuild raakt. Vooral in de Verenigde Staten leveren waterbedrijven enorme hoeveelheden water die onmisbaar zijn bij de winning van schaliegas. Deze activiteit past niet in ons duurzaamheidsbeleid. Daarom moesten wij diverse, vooral

Amerikaanse waterbedrijven afkeuren en uit de fondsportefeuille verwijderen. Dat leidde tot structurele verschuivingen in het universum, zowel naar subsector (minder waterbehandeling) als naar regio (minder Verenigde Staten en Europa). Het was daardoor voor de vermogensbeheerder niet langer mogelijk om binnen de bestaande bandbreedten voor subsectoren en regio's een verantwoorde selectie van ondernemingen te maken. Daarom heeft ABB de limieten gewijzigd. ABB zal in de loop van 2015 de mogelijkheden onderzoeken om de beleggingsmogelijkheden van het fonds uit te breiden. Naar verwachting heeft de aanpassing het risico van het fonds niet gewijzigd, bekeken op basis van zowel de kwantitatieve als de kwalitatieve analyse. De wijziging werd op 1 november 2014 gepubliceerd en op 1 december 2014 in het prospectus ingevoerd.

Risicobeleid

ACTIAM heeft op grond van de Wft haar eigen verantwoordelijkheid ten aanzien van het risicobeheer. Dat ontslaat ABB niet om ook aan eigen risicobeheer te doen voor de processen en taken die niet bij ACTIAM zijn ondergebracht, waaronder de marketing, productontwikkeling, distributie en aanstelling en monitoring van de AIF-beheerder, maar ook in haar verantwoordelijkheid richting de participanten en aandeelhouders in de beleggingsfondsen. De inrichting van het risicobeheer bij ABB is er op gericht te waarborgen dat risico's in de processen van ABB zoveel mogelijk beperkt zijn. Ook moet de inrichting van het risicobeheer waarborgen dat ABB adequaat kan optreden bij eventuele incidenten. De doelstelling van het risicobeheerbeleid van ABB is te waarborgen dat de belangrijkste risico's die betrekking hebben op de rol van ABB worden geïdentificeerd en inzichtelijk worden gemaakt. Het doel van dit risicobeheerbeleid is drieledig, namelijk:

- een beheerste, integere bedrijfsvoering;
- naleving van wet- en regelgeving; en
- handelen in het belang van beleggers.

Op jaarbasis doet ABB een risk self-assessment: ABB maakt een inschatting van mogelijke risico's in de processen, de waarschijnlijkheid dat deze risico's werkelijkheid worden en de mogelijke impact van deze risico's. Tevens bepaalt ABB acties om deze risico's te verzachten. Deze acties monitort ABB periodiek. Ook in 2014 is hiertoe een risk control matrix opgesteld met daarin de mogelijke risico's en de mitigerende acties die genomen moeten worden.

ACTIAM en ABB bespreken jaarlijks het door ACTIAM gevoerde risicobeheer en stemmen mogelijke aanpassingen af. Naar aanleiding van de implementatie van de AIFMD is het risicobeheer veranderd zodat deze voldoet aan de nieuwe vereisten die volgen uit de nieuwe wet- en regelgeving.

Fondsdocumentatie

De wijzigingen die hebben plaatsgevonden in de verslagperiode zijn verwerkt in de Essentiële Beleggersinformatie (EBi) en het prospectus van ASN Beleggingsfondsen N.V. Deze documenten vindt u asnbank.nl/particulier/beleggen/brochures-en-documenten en op actiam.nl/nl/producten-en-diensten/de-beheerder/documenten-asn-beleggingsfondsen-nv

Dividend

De directie stelt voor om per aandeel als dividend aan de aandeelhouders uit te keren voor het:

ASN Duurzaam Aandelenfonds	€ 1,25
ASN Duurzaam Obligatiefonds	€ 0,40
ASN Duurzaam Mixfonds	€ 1,30
ASN Milieu & Waterfonds	€ 0,15
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	€ 0,35

Het dividend dat elk fonds uitkeert, is gelijk aan de dividenden dan wel couponrentes die de respectieve fondsen hebben ontvangen, na aftrek van kosten, rekening houdend met het fiscaal minimum.

1.3 Aanstelling ACTIAM N.V.

AIFMD

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

Om het bovenstaande te kunnen realiseren heeft de ASN Bank, als moedermaatschappij van ABB, twee alternatieven tegen elkaar afgewogen. Het eerste alternatief was dat ABB zelf het beheer zou uitvoeren volgens de regels van de AIFMD. Dat zou een wijziging in organisatiestructuur en uitbreiding van de schaal-grootte en beschikbare expertise van ABB betekenen. Dit past echter niet in het streven van de ASN Bank om de organisatiestructuur eenvoudig te houden en zelf vooral de functies uit te voeren die belangrijk zijn voor haar duurzame missie, en andere activiteiten zoveel mogelijk uit te besteden. Het andere alternatief – waartoe de ASN Bank heeft besloten – is als uitvoe-

rende fondsbeheerder een professionele partij aan te stellen die beschikt over de noodzakelijke expertise en capaciteit. Dat waarborgt de continuïteit van het beheer. ABB werkt al jarenlang intensief samen met ACTIAM, voorheen SNS Asset Management N.V. ACTIAM voerde reeds de administratie van de ASN Beleggingsfondsen en een deel van het portefeuillebeheer naar tevredenheid van ABB. Daarom, en uit oogpunt van efficiëntie, heeft ABB op 22 juli 2014 ACTIAM aangesteld als AIF-beheerder van de fondsen in de paraplustructuur van ASN Beleggingsfondsen N.V.

ABB blijft het beleid van de ASN Beleggingsfondsen bepalen. Dat houdt in dat ABB het beleggingsbeleid vaststelt. ABB is verantwoordelijk voor de aanstelling en monitoring van ACTIAM als AIF-beheerder. Deze is onder meer verantwoordelijk voor de uitvoering van het portefeuillebeheer en het risicobeheer. Ook als er werkzaamheden aan derden zijn uitbesteed, is ACTIAM verantwoordelijk voor de uitvoering van het portefeuillebeheer en het risicobeheer. Bijvoorbeeld wanneer er vermogensbeheerders zijn aangesteld voor het portefeuillebeheer van een fonds, zoals Kempen Capital Management N.V. voor het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds en Impax Asset Management Limited voor het ASN Milieu & Waterfonds.

Per 22 juli 2014 heeft ACTIAM KAS Trust & Depositary Services B.V. aangesteld als bewaarder voor – onder andere – de fondsen in de paraplustructuur van ASN Beleggingsfondsen N.V.

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

1.4 Algemene vergadering van aandeelhouders

Op 25 april 2014 vond in de Beurs van Berlage te Amsterdam de algemene vergadering van aandeelhouders in ASN Beleggingsfondsen N.V. plaats. In het halfjaarbericht is hiervan verslag gedaan.

1.5 Fondskosten

Fondskosten

ABB brengt voor de directievoering vooraf per fonds een vast percentage in rekening om de dagelijkse operatie te vergoeden. Dit percentage verschilt per fonds en wordt fondskosten genoemd. De fondskosten worden aan de beleggers niet apart in rekening gebracht, maar komen ten laste van het resultaat van het fonds. Dit komt tot uitdrukking in de koers van het fonds. De fondskosten worden jaarlijks berekend over het vermogen van elk fonds. Dankzij deze systematiek weet de belegger

precies wat de kosten van het beleggingsfonds zijn. ABB betaalt uit deze inkomsten op zijn beurt de kosten die samenhangen met de directievoering en het beheer van deze fondsen. Dit zijn de personeelskosten, organisatiekosten, marketingkosten, de kosten van het AIF-beheer, de bewaarder, het vermogensbeheer, het duurzaamheidsonderzoek, de administratieve dienstverlening, de distributie, de accountantskosten, het bewaarloon, de kosten voor overige (advies)diensten en overige kosten. De vermogensbeheerders ontvangen geen prestatiebeloning (performance fee). De reden daarvoor is dat het uitgangspunt van onze beleggingen

is een duurzame wereld te bevorderen, niet het hoogst mogelijke rendement te behalen.

Afschaffen distributievergoedingen

Sinds 1 januari 2014 keert ABB geen distributievergoeding meer uit aan beleggingsondernemingen voor de ASN Beleggingsfondsen. De meeste distributeurs van de fondsen brengen voortaan rechtstreeks een distributievergoeding bij beleggers in rekening. Als gevolg hiervan heeft ABB de kosten van alle fondsen herzien en verlaagd. Dit leidde tot de volgende percentages per fonds, die zijn ingegaan op 1 januari 2014:

Fonds	Fondskosten over 2014 in % op jaarbasis van het fondsvermogen	Fondskosten over 2013 in % op jaarbasis van het fondsvermogen
ASN Duurzaam Aandelenfonds	0,85	1,25
ASN Duurzaam Obligatiefonds	0,55	0,95
ASN Duurzaam Mixfonds	0,70	1,10
ASN Milieu & Waterfonds	1,35	1,75
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	1,55	1,75

Lopendekostenfactor

De lopendekostenfactor (LKF) is gelijk aan de kosten, met uitzondering van interestkosten en transactiekosten die - achteraf en conform de wettelijke verplichting - gemaakt zijn voor het fonds, als percentage van het gemiddelde fondsvermogen. Bij berekening van de LKF wordt het gemiddelde fondsvermogen bepaald op basis van de frequentie waarmee de intrinsieke waarde of net asset value (NAV) wordt afgegeven. Alle NAV's die gedurende het jaar worden afgegeven, worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven NAV's. Over 2014 was de lopendekostenfactor (LKF) van de fondsen als volgt:

	LKF	
	31-12-2014	31-12-2013
ASN Duurzaam Aandelenfonds	0,87%*	1,27%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	0,56%	0,96%
ASN Duurzaam Mixfonds	0,71%	1,11%
ASN Milieu & Waterfonds	1,37%	1,77%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	1,57%	1,77%

*De kosten van de beleggingen in ASN Venture Capital Fonds N.V. bedragen naar schatting 2,2% van het fondsvermogen. Deze kosten maken geen onderdeel uit van de LKF. Ultimo 2014 was 1,16% van de ASN Aandelenpool belegd in ASN Venture Capital Fonds N.V.

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

1.6 Marketing ASN Beleggingsfondsen

De beursgenoteerde ASN Beleggingsfondsen zijn in 2014 gegroeid met € 338 miljoen naar € 1.369 miljoen. Deze groei is met name opgebouwd uit koerswinst € 151 miljoen en netto instroom van nieuw belegd geld van € 187 miljoen. De beursgenoteerde ASN Beleggingsfondsen zijn breed verkrijgbaar. Ze worden aan klanten van de ASN Bank aangeboden maar ook aan klanten van andere banken, verzekeraars en vermogensbeheerders. De instroom van nieuw belegd geld komt voor € 84 miljoen van de ASN Bank en voor € 103 miljoen van overige distributiepunten. Bij de derdendistributie komt de instroom voor een groot gedeelte voor rekening van het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Obligatiefonds en het ASN Milieu & Waterfonds. De groei van onze fondsen laat zien dat duurzaam beleggen nog steeds in de lift zit.

In 2013 lanceerde de ASN Bank de webpagina WAAR(de) op de kaart. Daarop is onder meer te zien hoe ABB zijn missie in de praktijk brengt en wat het doet met het geld dat klanten ABB toevertrouwen. De kaart staat op asnbank.nl en verscheen in de loop van 2014 ook op de Facebookpagina van de ASN Bank. De kaart bevat onder meer een selectie van activiteiten van ABB, waaronder ruim vijftig beleggingen van de ASN Beleggingsfondsen onder de noemer 'Aandelen- en obligatiefondsen'. Eind 2014 stonden er in totaal tweehonderd activiteiten op de kaart. Per maand bezochten gemiddeld minstens 1.300 bezoekers de website. In november 2014 introduceerden wij ter ondersteuning van onze beleggingscampagnes de website eenanderrendement.nl. Op deze site kunnen beleggers en andere geïnteresseerden

checken wat duurzaam beleggen in de ASN Beleggingsfondsen voor hen kan betekenen. Centraal daarbij staat dat de ASN Beleggingsfondsen kans bieden op 'een ander rendement': een rendement dat is verdiend met respect voor mens, klimaat en natuur. In het kader van deze campagne plaatsten we op onze Facebookpagina in november en december een app die merken beoordeelde op duurzaamheid. Zo maakten we duidelijk dat de ASN Beleggingsfondsen alleen beleggen in bedrijven die aan alle criteria voldoen. Het spel werd zestigduizend keer bezocht, waardoor veel mensen kennismaakten met onze duurzaamheidscriteria. Ten slotte was de ASN Bank sponsor van de week van duurzaam beleggen en het rapport Duurzaam sparen en beleggen 2013 van het VBDO, dat in 2014 werd gepresenteerd.

Het ASN Milieu & Waterfonds won de Groene Stier voor meest duurzame beleggingsproduct van 2014. In februari 2014 maakte Morningstar de nominaties voor de jaarlijkse Morningstar Awards bekend voor beste fonds in hun categorie. Morningstar nomineerde voor het eerst twee ASN-fondsen: het ASN Duurzaam Aandelenfonds in de categorie 'aandelen wereldwijd' en het ASN Duurzaam Mixfonds in de categorie 'mix-fondsen neutraal'. Hoewel beide fondsen geen award wonnen, betekende de nominatie bij dit gerenommeerde fondsonderzoekshuis een erkenning van de kwaliteit van beide fondsen.



B Duurzaam beleggingsbeleid



2.1 Ontwikkelingen duurzaamheidsbeleid

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB) belegt zowel financieel als maatschappelijk verantwoord, namelijk uitsluitend in ondernemingen, instellingen en overheden die bijdragen aan een duurzame samenleving en die financieel solide zijn. Het duurzaamheidsbeleid van ABB is vastgelegd in beleidsdocumenten. Deze bevatten de duurzaamheidscriteria voor de selectie van alle financieringen en beleggingen. Het beleid voor elke pijler van het duurzaamheidsbeleid – mensenrechten, klimaat en biodiversiteit – is uitgewerkt in een apart beleidsdocument. U vindt het duurzaamheidsbeleid via asnbank.nl/ beheerder.

Toepassing duurzaamheidsbeleid

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

2.2 Duurzame selectie

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

ASN Selectiecommissie

ABB keurt een onderneming of land goed of af voor het ASN Beleggingsuniversum. Dit is de verzameling ondernemingen en landen waaruit de beleggingen voor de fondsen van ASN Beleggingsfondsen N.V. worden gekozen. De voorbereiding hiervan wordt gedaan door de ASN Selectiecommissie, die bestaat uit de directie van de ASN Bank, de directie van ABB en het hoofd van de afdeling DBO. De laatste heeft een vetorecht. De commissie wordt geadviseerd door de onderzoekers van DBO. De ASN Selectiecommissie kwam in 2014 zes maal bijeen. Na goedkeuring van ABB wordt een onderneming of land opgenomen in het ASN Beleggingsuniversum, de verzameling van ondernemingen en overheden waarin de ASN Beleggingsfondsen mogen beleggen. Wijzigingen in het ASN Beleggingsuniversum vinden plaats door entiteiten (ondernemingen en overheden): 1. nieuw toe te laten of 2. te verwijderen na heronderzoek, overname of faillissement. Als ABB entiteiten na heronderzoek handhaaft, verandert het ASN Beleggingsuniversum uiteraard niet.

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds belegt zowel in ondernemingen die definitief zijn toegelaten tot het universum (uiteraard onder voorbehoud van de driejaarlijkse herkeuring) als in bedrijven die voorlopig zijn toegelaten. Ondernemingen worden definitief toegelaten wanneer zij ruim voldoende scores op mensenrechten, klimaat en biodiversiteit. De voorlopige status geldt voor ondernemingen die voldoen aan de criteria, maar nog niet op alle punten voldoende scores. Zij krijgen drie jaar de tijd om het beleid te verbeteren. Via actief engagement stimuleert ABB de ondernemingen hun duurzaamheidsbeleid te verbeteren. Wanneer zij daar niet in slagen, verwijdt ABB hen alsnog uit het ASN beleggingsuniversum.

ABB streeft ernaar om elke onderneming een keer per drie jaar opnieuw te onderzoeken. Landen worden jaarlijks onderzocht. Als uit specifieke informatie blijkt dat dit eerder moet plaatsvinden, wordt de 'doorlichting' vervroegd. Het actuele ASN Beleggingsuniversum van elk fonds vindt u via asnbank.nl/particulier/beleggen/beleggingsuniversum.

Wijzigingen ASN Beleggingsuniversum in 2014

In 2014 lichtte ABB 402 ondernemingen en 198 landen door omdat zij aan heronderzoek toe waren of nieuw waren. Daarvan zijn 173 ondernemingen niet toegelaten tot het ASN Beleggingsuniversum. In totaal voldeden 282 beursgenoteerde ondernemingen en 17 landen ultimo 2014 aan de duurzaamheidscriteria. Uitgesplitst per fonds:

ASN Duurzaam Aandelenfonds

ABB liet 5 ondernemingen nieuw toe tot het universum. Van de ondernemingen die zich al in het universum bevonden, zijn er na heronderzoek 16 gehandhaafd en 12 verwijderd.

ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

ABB liet 2 ondernemingen definitief toe tot het universum en 2 voorlopig. Van de ondernemingen die zich al in het universum bevonden, zijn er na heronderzoek 33 gehandhaafd en 11 verwijderd.

ASN Milieu & Waterfonds

ABB liet 20 ondernemingen nieuw toe tot het universum. Van de ondernemingen die zich al in het universum bevonden, zijn er na heronderzoek 7 gehandhaafd en 6 verwijderd.

ASN Duurzaam Obligatiefonds

In december vond de jaarlijkse beoordeling van landen plaats op basis van hun duurzaamheid, liquiditeit en terugbetaalcapaciteit. In totaal zijn 198 landen beoordeeld. Hiervan zijn er 9 gehandhaafd in het universum van het fonds.

Overzicht van ondernemingen, landen en instellingen die in 2014 zijn doorgelicht voor het ASN Beleggingsuniversum

ASN Duurzaam Aandelenfonds*Nieuw toegelaten*

Amer Sports
Gildan Active Wear
Indivior
Nordex
OSRAM Licht

Na heronderzoek gehandhaafd

Asics Corporation
Astellas Pharma
Bristol-Myers Squibb
GAP
Infosys Technologies
Interface
Merck & Co
New York Times

NIKE
Phoenix Solar
Salesforce.com
Staples
Starbucks Corp
Svenska Cellulosa
Symantec Corporation
Telenet Group Holding

Na heronderzoek verwijderd

Asahi Holding
CA Technologies
Carrefour
Casino Guichard-Perrachon
Electrocomponents
TATA Consultancy Services
TDK
Thomson Reuters
United Natural Foods
VF Corporation
Wipro

ASN Milieu & Waterfonds*Nieuw toegelaten*

A.O. Smith Corp
Autodesk
China ITS Holding
China Singyes Solar Tech
Enernoc
Goodpack
Kapsch Trafficcom
Murata Manufacturing
OSRAM Licht
Ovivo
Ozner Water International
Polypipe
SIIC Environment Holdings
SINO-American Silicon Products
Sunpower
Thai Tap Water Supply
Veeco Instruments
VMware
Xinjiang Goldwind Science & Technology
Zhouzhou CSR Times

Na heronderzoek gehandhaafd

Best Water Technologies
Fluidra
Mayr-Melnhof Karton
Nordex
Regeneris
SIMS Metal Management
Zumtobel

Na heronderzoek verwijderd

Fuel Tech
Idex
Kubota
Ormat Technologies
Pennon
Roper Industries
Aqua America***
Halosource***
American Water Works***

ASN Duurzaam Obligatiefonds*Nieuw toegelaten**Na heronderzoek gehandhaafd*

België
Duitsland
Frankrijk
Ierland
Italië

Na heronderzoek verwijderd

Nederland
Oostenrijk
Portugal
Spanje

ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Nieuw toegelaten

BE Semiconductor Industries**
Groupe FNAC**
Ipsos*
OSRAM Licht*

Na heronderzoek gehandhaafd

Ahlstrom*
Amer Sports*
Austria Tech*
Axfood*
Bang & Olufsen**
Best Water Technologies*
BTG*
Cargotec*
Cofinimmo*
Construccion y Auxiliar de
Ferrocariles (CAF)*
De La Rue*
Deoleo**
Eniro*
Fluidra*
Frigoglass*
GO-AHEAD Group*

Na heronderzoek verwijderd

Greencore*
Hemtex*
Indesit*
Kcom*
Koninklijke Wessanen*
Logitech International*
Mecom Group*
Michael Page International*
Nordex*
Phoenix Solar*
Sabaf*
Shaftesbury*
Solaria Energia y Medio Ambi*
ST Modwen Properties**
Teenet Group Holding*
Transcom Worldwide*
Zumtobel*

Charles-Vögele
Electrocomponents
Emmi
Gallifordtry
Intertek Group
Mediaset Espana Comunicacion
Metso
Pennon
Pfeiffer Vacuum Technology
Sulzer

* definitief toegelaten ** toegelaten met voorlopige status *** al in 2013 afgewezen op duurzaamheidsgronden, de verwijdering uit het universum vond om portefeuillotechnische redenen in 2014 plaats

2.3 Engagement

Engagement houdt in dat ABB ondernemingen vraagt hun beleid en activiteiten duurzamer te maken, en opheldering te geven als er mogelijk sprake is van misstanden. Dat kan op het gebied van milieu zijn, maar misstanden betreffen vaak mensenrechten. In het universum van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds bevinden zich twee categorieën bedrijven: ondernemingen die 'voorlopig' zijn toegelaten tot het universum, en bedrijven die definitief zijn toegelaten (zie ook paragraaf 2.2). De voorlopig toegelaten ondernemingen scoren nog niet op alle duurzaamheidscriteria een voldoende. Door actief met hen in dialoog te gaan, sturen wij aan op verbeteringen. Na drie jaar onderzoeken wij opnieuw of de voorlopig toegelaten ondernemingen definitief kunnen worden toegelaten. De criteria hiervoor zijn gelijk aan die van het ASN Duurzaam Aandelenfonds. Als een onderneming voldoet, laten wij haar definitief toe. Zo niet, dan verwijderen wij de onderneming uit het universum van het fonds (zie ook paragraaf 2.2). In 2014 voerden we actief engagement met ondernemingen waar we in beleggen en waar we ook resultaat verwachten van onze inspanningen:

- 20 ondernemingen uit het universum van het ASN Duurzaam Aandelenfonds,
- 23 ondernemingen uit het universum van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds,
- 4 ondernemingen uit het universum van het ASN Milieu & Waterfonds.

Doordat ondernemingen zich in het universum van meerdere fondsen kunnen bevinden, ging het in totaal om 42 ondernemingen. Via asnbank.nl/beheerder vindt u een toelichting op het engagement met de afzonderlijke ondernemingen.

2.4 Stemmen

De ASN Beleggingsfondsen hebben stemrecht tijdens de aandeelhoudersvergaderingen van de ondernemingen waarin zij beleggen. Daardoor kunnen zij invloed uitoefenen op het beleid en management van die ondernemingen. Bij het stemmen gaan de fondsen uit van de missie en duurzaamheidscriteria van ABB. De uitgangspunten zijn neergelegd in het duurzame stembeleid van de ASN Beleggingsfondsen. Het aantal ondernemingen waarbij dit stemrecht wordt uitgeoefend, neemt al enkele jaren toe. In 2014 stemde ABB op 220 aandeelhoudersvergaderingen van 196 ondernemingen wereldwijd volgens dit duurzame stembeleid. De fondsen belegden ultimo 2014 in 167 ondernemingen. Het verschil ontstaat doordat sommige bedrijven meerdere aandeelhoudersvergaderingen per jaar houden. Bovendien stemde ABB op vergaderingen van bedrijven die zich aan het eind van jaar niet meer in de fondsportefeuille bevonden, en andersom.

Er werd op de 220 vergaderingen een stem uitgebracht bij 2841 resoluties. Daarbij werd er bij 2149 resoluties voor gestemd en 691 keer tegen. In het geval wij een tegenstem uitbrachten, betrof dit in de meeste gevallen een stem tegen bestuursbenoemingen, omdat de diversiteit en onafhankelijkheid van het bestuur niet gewaarborgd was. Dit gold in deze verslagperiode vooral voor Japanse bedrijven. Het onderwerp beloning stond ook nu weer op de tweede plaats. Wij willen dat bedrijven de bestuurders niet alleen op financiële criteria beoordelen, maar ook op duurzaamheidscriteria. Door tegen beloningsvoorstellen zonder duurzaamheidscriteria te stemmen, oefenen wij druk uit op bedrijven om hun beloningspakketten te herzien. Daarmee stimuleren wij duurzaam gedrag. Op de derde plaats bij het tegenstemmen stond de inkoop van eigen aandelen. ABB stemde tegen voorstellen om eigen aandelen in

te kopen omdat ABB vindt dat ondernemingen deze middelen beter kunnen investeren in verduurzaming. ABB stemde bij Europese ondernemingen voornamelijk over de beloning en inkoop van eigen aandelen. Meer informatie over het stemgedrag van de ASN Beleggingsfondsen op de aandeelhoudersvergaderingen vindt u via asnbank.nl/beheerder. Het stembeleid is in juni herzien op één onderwerp, namelijk de inkoop van eigen aandelen door ondernemingen. U vindt het via asnbank.nl/particulier/wat-doen-wij/waar-kiezen-we-voor/duurzaamheid-in-de-praktijk/stemmen.

2.5 CO₂-uitstoot ASN Beleggingsfondsen N.V.

De ASN Bank wil een maximale bijdrage leveren aan de oplossing van het klimaatprobleem, om een voorbeeld te zijn voor andere ondernemingen en banken. De ASN Bank wil dat alle activiteiten van de ASN Bank en de ASN Beleggingsfondsen in 2030 netto klimaatneutraal zijn. Dat geldt voor zowel de kantoororganisatie als voor alle investeringen op de balans van de ASN Bank en de beleggingsfondsen onder beheer van ABB.

Dat houdt het volgende in. Tegenover de investeringen en beleggingen die broeikasgassen uitstoten, staan de

investeringen en beleggingen die de uitstoot van broeikasgassen verminderen. Het doel van de ASN Bank en ABB is dat de som van de uitstoot en de vermindering van uitstoot in 2030 op nul uitkomt, zodat er netto geen effect op het klimaat is. De kantoororganisatie van de ASN Bank en ABB is al klimaatneutraal.

ABB zal in 2015 in lijn met de ambitie van de ASN Bank het klimaatbeleid uitwerken/opstellen voor de fondsen. Een eerste startpunt is de meting. Voor ASN Beleggingsfondsen wordt de CO₂-uitstoot al gemeten (met behulp van data aangeleverd door twee specialistische bureaus Ecofys en Trucost). De totale absolute CO₂ uitstoot van de ASN-aandelenfondsen kwam in 2014 uit op 144.595. Dit is 26,9% hoger dan in 2013. Dit is het gevolg van het beleggingsbeleid en van de groei van het aantal uitstaande aandelen van de ASN-aandelenfondsen. Daarnaast meten we de gemiddelde absolute CO₂-uitstoot in tonnen per onderneming waarin de ASN-aandelenfondsen beleggen. De uitkomst zegt iets over de keuzes die de vermogensbeheerder maakt. We kunnen zo beoordelen of het beleggingsbeleid klimaatvriendelijk is en wat de trend is. Voorts berekenen we per fonds de gemiddelde absolute CO₂-uitstoot, daarmee meten we de invloed van onze beleggingen op de draagkracht van de aarde.

Gemiddelde absolute CO₂-uitstoot per bedrijf in tonnen per 31 december

Fonds	% beter dan MSCI*	Verskil met 2013	2014	2013	2012	2011
ASN Duurzaam Aandelenfonds	92,0%	+1,7%	442.222	434.777	530.900	327.389
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	96,7%	-6,2%	179.801	191.691	327.223	308.076
ASN Milieu & Waterfonds	96,0%	+4,2%	218.771	209.930	192.084	163.166
Geconsolideerd	93,6%	+4,09%	355.148	341.218	408.009	273.508
MSCI World Index*		-1,8%	5.510.352	5.613.106	5.719.005	5.788.071

* MSCI World Index is de vergelijkingsmaatstaf

Per 31 december 2014 was de gezamenlijke CO₂-uitstoot van de ASN-aandelenfondsen 4,09% hoger dan in 2013. De CO₂-impact van alle ASN-aandelenfondsen is ruim beter dan de MSCI World Index, een wereldwijde benchmark, maar het verschil is iets afgenomen. Opvallend is dat in 2014 alleen de uitstoot van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds verminderde. De belangrijkste oorzaken daarvan zijn dat Indesit is verkocht en het belang in Frigoglass is teruggebracht. De CO₂-uitstoot waarvoor het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Milieu & Waterfonds verantwoordelijk zijn, nam toe. Bij het ASN Duurzaam Aandelenfonds is dat het gevolg van kleine verschuivingen in het universum. Vanwege onze positieve economische verwachtingen zijn de belangen in bedrijven met een relatief hoge CO₂-uitstoot in de portefeuille wat uitgebreid, ten koste van bedrijven met een relatief lage CO₂-uitstoot. De uitbreiding betrof vooral cyclische aandelen, die

over het algemeen ook meer CO₂ uitstoten. Voor het ASN Milieu & Waterfonds is de stijging toe te wijzen aan de toevoeging van Trina Solar, een bedrijf met een relatief hoge CO₂-uitstoot. Er is over de hele linie meer geïnvesteerd in bedrijven met een relatief hogere CO₂-uitstoot.

2.6 Beleid voor derivaten

De ASN Beleggingsfondsen staan bloot aan diverse risico's, die uitgebreid worden beschreven in de toelichting op de jaarrekening. We lichten het beleid voor derivaten hier apart toe. Wij maken geen gebruik van derivaten en securities lending bij de fondsen van ASN Beleggingsfondsen N.V. Het is beleid om te beleggen in de 'echte economie', dat wil zeggen in ondernemingen of landen, niet in afgeleide financiële instrumenten. Alleen bij ondernemingen kunnen wij ons stemrecht uitoefenen en zo het duurzaamheidsbeleid beïnvloeden.



C Verslag over het beheer



3 ASN Beleggingsfondsen N.V. in 2014

3.1 Kerncijfers

Alle fondsen van ASN Beleggingsfondsen N.V. behaalden over 2014 positieve rendementen. Wij vergelijken het rendement van elk fonds met dat van de benchmark.

Dit is een hulpmiddel om de prestaties van beleggingen te vergelijken met die van soortgelijke beleggingen. In hoofdstuk 5 leest u hoe de rendementen van de verschillende fondsen tot stand kwamen.

Fonds	Rendement fonds	Rendement benchmark	Verskil met benchmark	Naam benchmark
ASN Duurzaam Aandelenfonds	17,62%	13,56%	+ 4,06%	55% MSCI Europa Net EUR, 30% MSCI USA Net EUR, 10% MSCI Japan Net EUR en 5% MSCI Emerging Markets Net EUR
ASN Duurzaam Obligatiefonds	12,55%	13,05%	-0,50%	iBoxx € Sovereign Index (TR)
ASN Duurzaam Mixfonds	14,93%	13,32%	+ 1,60%	55% iBoxx Sovereign Index (TR), 24,75% MSCI Europe Net EUR, 13,5% MSCI USA Net EUR, 4,5% MSCI Japan Net EUR en 2,25% MSCI Emerging Markets Net EUR
ASN Milieu & Waterfonds	9,84%	18,00%	- 8,16%	MSCI World Small & Mid Cap Index Net EUR
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	10,99%	6,26%	+ 4,73%	MSCI Europe Small Cap Total Return Index (Verenigd Koninkrijk voor 50% gewogen)

Kerncijfers laatste vijf jaar

ASN Duurzaam Aandelenfonds						
Jaar	Ontwikkeling		Rendement			
	Omvang vermogen (x € 1.000)	Aantal uitstaande aandelen	Koers einde jaar (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement* inclusief herbelegging (%)	Rendement van de benchmark
2014	612.683	6.790.997	90,05	1,00	17,62	13,56
2013	452.668	5.819.941	77,55	1,65	30,51	20,56
2012	316.503	5.153.593	60,87	0,95	13,90	15,17
2011	292.661	5.375.831	54,30	0,55	-6,94	-4,88
2010	318.869	5.454.140	58,91	0,70	17,87	16,16

ASN Duurzaam Obligatiefonds						
Jaar	Ontwikkeling		Rendement			
	Omvang vermogen (x € 1.000)	Aantal uitstaande aandelen	Koers einde jaar (€)	Uitbetaald dividend (€)	Rendement* inclusief herbelegging (%)	Rendement van de benchmark
2014	194.485	6.452.422	30,18	0,55	12,55	13,05
2013	121.450	4.446.351	27,34	0,90	0,35	2,21
2012	107.583	3.821.077	28,13	0,90	6,96	10,99
2011	114.369	4.216.752	27,18	0,65	2,81	3,37
2010	119.733	4.415.711	27,09	0,60	0,54	1,16

ASN Duurzaam Mixfonds

Jaar	Ontwikkeling		Rendement			
	<i>Omvang vermogen (x € 1.000)</i>	<i>Aantal uitstaande aandelen</i>	<i>Koers einde jaar (€)</i>	<i>Uitbetaald dividend (€)</i>	<i>Rendement* inclusief herbelegging (%)</i>	<i>Rendement van de benchmark</i>
2014	188.220	2.292.961	82,09	1,30	14,93	13,32
2013	141.215	1.941.657	72,69	1,95	13,46	10,17
2012	125.931	1.901.965	65,89	1,45	10,58	12,94
2011	124.395	2.035.246	60,95	1,40	-1,72	-0,12
2010	136.550	2.155.977	63,43	2,25	8,56	7,86

ASN Milieu & Waterfonds

Jaar	Ontwikkeling		Rendement			
	<i>Omvang vermogen (x € 1.000)</i>	<i>Aantal uitstaande aandelen</i>	<i>Koers einde jaar (€)</i>	<i>Uitbetaald dividend (€)</i>	<i>Rendement* inclusief herbelegging (%)</i>	<i>Rendement van de benchmark</i>
2014	307.325	12.455.495	24,54	0,05	9,84	18
2013	257.971	11.500.375	22,39	0,05	26,89	24,38
2012	196.342	10.972.595	17,69	0,05	10,60	15,15
2011	184.549	11.480.762	16,04	0,00	-10,39	-5,34
2010	213.703	12.023.671	17,9	0,00	18,31	31,67

ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Jaar	Ontwikkeling		Rendement			
	<i>Omvang vermogen (x € 1.000)</i>	<i>Aantal uitstaande aandelen</i>	<i>Koers einde jaar (€)</i>	<i>Uitbetaald dividend (€)</i>	<i>Rendement* inclusief herbelegging (%)</i>	<i>Rendement van de benchmark</i>
2014	65.065	2.087.637	31,06	0,30	10,99	6,26
2013	56.730	2.003.793	28,28	0,45	28,72	33,48
2012	42.295	1.878.262	22,39	0,30	18,18	24,87
2011	39.080	2.012.820	19,20	0,00	-30,13	-21,88
2010	54.766	1.997.004	27,48	0,25	42,40	21,20

* Rendementen zijn gebaseerd op de beurskoers.

3.2 Risicobeheer

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

- de risico's die zich in de loop van de verslagperiode hebben voorgedaan en de manier waarop deze risico's zijn beperkt; u vindt deze informatie per fonds in de betreffende paragraaf van hoofdstuk 5;
- de risico's die zich ultimo 2014 voordeden; deze informatie staat in de jaarcijfers van de fondsen in paragraaf 6.4.

Voorts biedt hoofdstuk 4 inzicht in de marktontwikkelingen die in van 2014 van invloed zijn geweest op de risico's. Hoofdstuk 5 geeft een overzicht van de portefeuille van elke beleggingspool. Dit biedt inzicht in de mate van spreiding van beleggingen over landen en

sectoren, en in de individuele beleggingen. Daarmee bieden deze portefeuilleoverzichten onder meer een indicatie van de prijs- en valutarisico's. Met behulp van een systeem van risicobeheersingsmaatregelen is bewaakt dat de fondsen in het algemeen en de beleggingsportefeuilles in het bijzonder voortdurend bleven en blijven voldoen aan:

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

4 Economie en financiële markten in 2014

4.1 Economische ontwikkelingen

Begin 2014 werden de signalen sterker dat de wereld-economie op een breed front aantrok. In de Verenigde Staten namen de orderontvangsten toe en steeg het ondernemersvertrouwen. Europa haakte steeds meer aan op dit leidende Amerikaanse voorbeeld. De Chinese economie groeide sterk, hoewel minder sterk dan voorheen. De Japanse economie maakte in het eerste kwartaal een flinke groeispurt maar zakte gedurende het jaar verder in. In veel opkomende markten leek het in het eerste gedeelte van het jaar iets beter te gaan. In veel opkomende markten keerden de spanningen later in 2014 weer terug, onder andere door de daling van grondstofprijzen.

4.2 Financiële markten

Vastrentende markten

De ECB ging stap voor stap verder met het verruimen van haar monetaire beleid. De centrale bank werd hierbij aangespoord doordat de groei zwak bleef en de inflatie en inflatieprognoses daalden. In de Verenigde Staten bouwde de Fed vanaf begin 2014 zijn aankopen van treasuries en aan hypotheek gerelateerde obligaties af (ook wel de tapering genoemd). De Fed beëindigde deze activiteiten in oktober geheel.

De obligatierentes daalden duidelijk. De drie belangrijkste verklarende factoren hiervoor zijn 1) de aanhoudende twijfels over de groeikracht van de Europese economie, 2) de afnemende inflatie en het ongebruikelijk ruime monetaire beleid en 3) de verwachting dat de ECB zou overgaan tot het aankopen van staatsobligaties.

Valuta's

Door teleurstellende cijfers over de Amerikaanse economie bleef de euro aanvankelijk sterk tegenover de dollar. Toen de ECB echter in mei nieuwe verruimingsmaatregelen aankondigde, begon de euro aan kracht in te boeten. De koers van de euro bleef daarna dalen. Dat gebeurde onder invloed van zowel de maatregelen die genomen werden, als het steeds concretere perspectief van een nog extremer monetair beleid in de vorm van kwantitatieve verruiming. Per saldo daalde de euro in het verslagjaar met ruim 16 dollarcent tot \$1,21. De euro zakte ook weg ten opzichte van het Britse pond doordat in het Verenigd Koninkrijk een verhoging van de centralebankrente nabij zou zijn. Het vooruitzicht van een hogere rente stimuleert de vraag naar ponden. De vrees voor een Schotse keuze voor onafhankelijkheid leidde tussentijds overigens tot enig koersverlies voor het Britse pond. De Japanse yen zakt al sinds eind 2012 gestaag weg ten opzichte van de dollar. De neergang zette zich in 2014 voort.

Aandelenmarkten

Na een sterk 2013 realiseerden de internationale aandelenmarkten opnieuw fraaie koerswinsten in 2014. In de laatste maanden van het jaar werden de aandelenmarkten wel wat grilliger van karakter.

Olie en grondstoffen

De olieprijs bleef gedurende het eerste halfjaar stabiel. De prijs begon in juli te dalen en raakte uiteindelijk in een vrije val. De prijs van een vat Noordzeeolie zakte in 2014 met ruim \$ 54 per vat tot net onder \$ 57. De daling kwam vooral door de stijging van het aanbod, waarbij de opkomst van schalieolie in de Verenigde Staten een dominante factor was. Ook de vraag naar olie stond onder druk, onder andere door de groeivertraging van de Chinese economie.

4.3 Vooruitzichten voor 2015

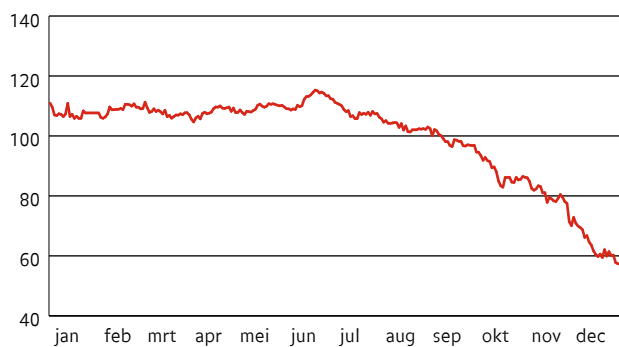
Ondanks de onrust rond de olieprijs, de roebel en valuta's van opkomende markten blijven de macrofundamenten van het economische herstel in de visie van ACTIAM intact. De daling van de olieprijs gaat de Amerikaanse economie en vooral het economische herstel van de eurozone een steun in de rug geven. De groei van de wereldeconomie wordt vooral getrokken door de Verenigde Staten. Europa herstelt van de eerdere groeiverzwakking dankzij de lagere eurokoers, het ruimere monetaire beleid van de ECB en de daling van de olieprijs. De Chinese economie mindert vaart, maar blijft een belangrijke groeimotor voor andere regio's. De Japanse economie zal voor langere tijd worden gestimuleerd, na de recente overwinning van premier Shinzo Abe bij de parlementsverkiezingen.

Deze prognoses zijn uiteraard met veel onzekerheid omgeven. Internationale spanningen en de politieke ontwikkelingen wereldwijd vormen belangrijke risico-factoren.

MSCI World (netto in euro)



Olieprijs in US-dollars



US dollar ten opzichte van de euro



5 Portefeuillebeheer en resultaten

5.1 ASN Duurzaam Aandelenfonds

Fondsprofiel

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

Rendement

Over 2014 behaalde het ASN Duurzaam Aandelenfonds op basis van beurskoers een rendement van 17,62% (2013: 30,51%). Dit is inclusief het herbelegde dividend over 2013 van € 1,00 per aandeel (over 2012: € 1,65). De samengestelde benchmark (55% MSCI Europe Net EUR, 30% MSCI USA Net EUR, 10% MSCI Japan Net EUR en 5% MSCI Emerging Markets Net EUR) behaalde in dezelfde periode een rendement van 13,56% (2013: 20,56%).

Rendementsbijdragen

De selectie van bedrijven op grond van duurzaamheid leverde ook dit jaar extra rendement op. De daling van de olieprijs had een groot effect op de aandelenkoersen van bedrijven die actief zijn op de traditionele olie- en gasmarkt. Het ASN Duurzaam Aandelenfonds belegt niet in deze bedrijven. Het fonds is dan ook niet getroffen door de nadelige gevolgen van de daling van de olieprijs. Wel belegde het fonds in farmaciebedrijven. Dit leverde positieve rendementen op. Farmacieaandelen stonden in 2014 in de belangstelling van beleggers, mede dankzij de vele fusie- en overnameactiviteiten.

De bijdrage van de selectie van individuele aandelen aan het relatieve rendement was gemengd en per saldo nipt negatief. Het fonds hield overwogen belangen aan in de volgende bedrijven, wat het rendement extra ten goede kwam:

- Keurig Green Mountain (koffie, thee en cacao, Verenigde Staten, jaarrendement +101%). De goede gang van zaken van de koffiebrander werd bevestigd door de tweecijferige omzet- en winstgroei.

Daardoor zette de koersstijging van het aandeel door. De aandelenkoers werd ondersteund door Coca-Cola. De frisdrankfabrikant heeft zijn belang in Keurig Green Mountain uitgebouwd en is inmiddels de grootste aandeelhouder.

- Office Depot (leverancier kantoorartikelen, Verenigde Staten, +67%). De aandelenkoers van Office Depot steeg flink nadat het management de winstverwachting voor 2014 had verhoogd. In 2013 nam Office Depot branchegenoot Office-Max over. De efficiëntievoordelen van deze overname komen eerder tot uiting in de winstcijfers dan verwacht.
- Barratt Developments (huizenbouwer, Verenigd Koninkrijk, +49%) en Persimmon (huizenbouwer, Verenigd Koninkrijk, +43%). De Britse huizenbouwers profiteren van gunstige marktomstandigheden met lage hypotheekrentes. Daarnaast profiteerden zij van de sterke vraag en verbetering van de marges doordat ze weinig concurrentie ondervonden bij de koop van land.
- Electrolux (witgoedfabrikant, Zweden, +32%). Het aandeel maakte na de bekendmaking van de tweede kwartaalcijfers een sprong. De Zweedse witgoedfabrikant publiceerde goede cijfers. Bovendien was het management positief gestemd over de omzetontwikkeling voor de rest van het jaar.

Negatieve bijdragen kwamen vooral van:

- Svenska Cellulosa (producent van persoonlijke verzorgingsproducten, verpakkingen en houtproducten, Zweden, -18%). Toenemende concurrentie op de tissue- en incontinentiemarkt en de zwakke papiermarkt drukten de koers.
- Kingfisher (doe-het-zelfwinkelketen, Verenigd Koninkrijk, -1%). De koers van het aandeel daalde flink doordat Kingfisher niet profiteerde van de goede marktomstandigheden in het Verenigd Koninkrijk. De zwakke resultaten kwamen dan ook als een verrassing.
- Randstad (internationale uitzendorganisatie, Nederland, -14%) en Manpower (internationale uitzendorganisatie, Verenigde Staten, -9%). De aandelenkoersen van uitzendorganisaties daalden door de vrees dat de wereldeconomie minder zou groeien.

Portefeuillebeheer

Het beleggingsbeleid van het ASN Duurzaam Aandelenfonds is bottom-up: uit het duurzame beleggingsuniversum worden de aandelen geselecteerd op basis van fundamentele analyse en kwantitatieve factoren. Gedurende vrijwel de gehele verslagperiode was het fonds zo ingericht dat het kon profiteren van een herstel van de economie. In het laatste kwartaal van 2014 is de

cyclische overweging iets vergroot. Het fonds houdt deze licht cyclische overwogen positie vooral aan in Amerikaanse bedrijven die profiteren van het herstel van de uitgaven van de Amerikaanse consumenten. De beheerder anticipeerde in 2014 op de ontwikkelingen in de farmaciesector. Deze sector stond door fusies en overnames in de belangstelling van beleggers. Het aankopen van farmacieaandelen leverde een positieve bijdrage.

Aandelen van onder meer de volgende ondernemingen werden aan de portefeuille toegevoegd:

- Bristol-Myers Squibb (BMS) produceert en distribueert medicijnen, haarproducten, voedingssupplementen en medische producten. Het bedrijf is gevestigd in de Verenigde Staten en is wereldwijd actief. BMS heeft een zeer uitgebreid sociaal beleid. Het heeft goede gedragsregels, waarin onderwerpen zoals consumentenrechten en corruptie helder uiteen worden gezet. Verder heeft het bedrijf een sterk beleid voor vakbondsvrijheid. Daarbij verwijst het naar de ILO-verdragen. Ook het milieubeleid van BMS is uitstekend. Het heeft duidelijke doelen voor 2015 opgesteld, zoals vermindering van de CO₂-uitstoot met 15%.
- Het Amerikaanse Office Depot is een internationale winkelketen die is gespecialiseerd in de verkoop van kantoorartikelen en it-producten. Office Depot heeft een zeer goed sociaal en milieubeleid. Zo heeft het beleid over kinderarbeid, gedwongen arbeid, vakbondsvrijheid, veiligheid, corruptie, vakbondsvrijheid en het milieu. Office Depot spant zich in om zijn milieubelasting te reduceren. Het bedrijf besteedt aandacht aan duurzame bosbouw en verkoopt geen papier waarvoor grondstoffen zijn gebruikt die afkomstig zijn van bedreigde bossen.
- Pearson is wereldwijd marktleider in onderwijs en media. Het geeft verschillende tijdschriften uit. Een belangrijk doel van Pearson is kennis bij jongeren en volwassenen te vergroten, niet alleen in rijke landen, maar ook in landen waar onderwijs niet vanzelfsprekend is. Een ander doel is bevordering van digitaal onderwijs. Pearson heeft maatregelen genomen om zijn invloed op het klimaat te verminderen. Het heeft inzichtelijk gemaakt hoeveel CO₂ het uitstootte en maatregelen genomen om deze uitstoot te verminderen. Daarnaast stelt het bedrijf doelen om minder papier te gebruiken, meer te recyclen en de hoeveelheid plastic te minimaliseren.
- Orange (voorheen France Telecom) is een van de grootste telecommunicatiebedrijven van Europa. Zo'n 162 miljoen klanten maken gebruik van de mobiele telefoniediensten en ruim 14 miljoen van het aanbod aan breedbandinternet. Orange heeft een sterk milieubeleid. Het bedrijf wil de uitstoot

van broeikasgassen verminderen en streeft naar efficiënt afvalmanagement en milieuprestaties van producten en diensten. Orange heeft eveneens een sterk ketenbeleid, dat aandacht besteedt aan veel thema's, waaronder kinder- en dwangarbeid.

Het fonds verkocht onder meer de volgende aandelen:

- JCDecaux werd verkocht vanwege de zwakke Franse thuismarkt.
- Het belang in chipmachinefabrikant ASML werd afgebouwd na een lange periode van koersstijging.
- De producent van was- en reinigingsproducten, cosmetica en lijmproducten Henkel ervaart vragen en prijsdruk. Ook is Henkel gevoelig voor valutaperikelen in opkomende landen. Het aandeel is duurder dan die van concurrenten.
- De belangen in onder meer United Natural Foods, VF Corp, Casino, Carrefour en TDK werden volledig verkocht omdat deze ondernemingen niet meer voldeden aan de duurzaamheidscriteria.

ASN Venture Capital Fonds N.V.

Kleinere ondernemingen die (nog) niet beursgenoteerd zijn, onderscheiden zich vaak op het gebied van innovatie en duurzame ontwikkeling. Durfkapitaal (venture capital) is nodig om dergelijke ondernemingen te stimuleren, omdat hun risico- en rendementsprofiel verschilt van dat van gevestigde ondernemingen. Het ASN Duurzaam Aandelenfonds belegt via de ASN Aandelenpool voor maximaal 5% van het vermogen in niet-beursgenoteerde instrumenten via ASN Venture Capital Fonds N.V. (AVCF). ASN Venture Capital Fonds N.V. belegt in kleine ondernemingen, voornamelijk via duurzame beleggingsfondsen die gespecialiseerd zijn in durfkapitaalinvesteringen. Op deze manier maakt ASN Venture Capital Fonds N.V. gebruik van de expertise en ervaring van externe fondsbeheerders. Deze beleggingsfondsen worden zorgvuldig op duurzaamheidscriteria en rendementseisen getoetst. In 2014 heeft ASN Venture Capital Fonds N.V. geen nieuwe investeringen in duurzame beleggingsfondsen gedaan. Ultimo 2014 was 1,16% van de ASN Aandelenpool belegd in ASN Venture Capital Fonds N.V. Over 2014 behaalde ASN Venture Capital Fonds N.V. een positief rendement en droeg daarmee positief bij aan het rendement van de ASN Aandelenpool. De fondsen waar ASN Venture Capital Fonds N.V. in belegt, brengen kosten in rekening. Deze kosten komen ten laste van het fondsvermogen van het betreffende fonds. De gemiddelde kosten van de beleggingsfondsen waarin ASN Venture Capital Fonds N.V. in 2014 heeft belegd, uitgedrukt als percentage van het vermogen dat was belegd in de fondsen, bedroegen naar schatting 2,2%.

Risicobeheer

Beleggen in het ASN Duurzaam Aandelenfonds brengt risico's met zich mee. De risico's die betrekking hebben op het fonds worden hieronder uiteengezet.

Marktrisico: Beleggen in het ASN Duurzaam Aandelenfonds brengt risico's met zich mee. Het belangrijkste is het marktrisico. Als de beurskoersen dalen, neemt de intrinsieke waarde van het fonds af en vice versa. De volatiliteit van het fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie; deze wordt berekend op jaarbasis over een periode van 36 maanden. Een jaar eerder, ultimo december 2013 bedroeg de standaarddeviatie

9,40%. Deze is gedaald naar 7,40% ultimo december 2014. Door de duurzame selectie wijkt het fonds sterk af van de benchmark.

Valutarisico: Het fonds is blootgesteld aan valutarisico's doordat het belegt in verschillende regio's van de wereld. De ontwikkeling van de valutakoersen waarin de beleggingen luiden, beïnvloedt de waarde van de beleggingen in het fonds. De totale blootstelling aan vreemde valuta's ultimo december 2014 was 80%. De grootste belangen had het fonds in de Amerikaanse dollar (31%), het Britse pond (22%) en de Japanse yen (10%). Vreemde valuta's worden niet afgedekt in euro's. In het beleid zijn restric-

ASN Duurzaam Aandelenfonds

Rendement in %

	Fonds	Benchmark*
2014	17,62	13,56
2013	30,51	20,56
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	20,47	16,39
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	13,91	11,74
Gemiddeld per jaar sinds start (20-04-1993)	7,80	8,31

* Samengesteld: 55% MSCI Europe Index Net EUR, 30% MSCI USA Index Net EUR, 10% MSCI Japan Index Net EUR, 5% MSCI Emerging Markets Index Net EUR

Kerncijfers in euro's

Koers ultimo 2014	90,05
Koers ultimo 2013	77,55
Hoogste koers in 2014	90,81
Laagste koers in 2014	76,01
Intrinsieke waarde per aandeel ultimo 2014	90,22
Dividend over het boekjaar 2013	1,00

Fondsontwikkeling

	31-12-2014	31-12-2013
Fondsomvang in miljoenen euro's	612,68	452,67
Aantal uitstaande aandelen	6.790.997	5.819.941

Tien grootste belangen

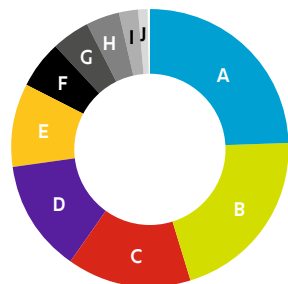
in % van de portefeuille ultimo 2014

1. Salesforce.Com	4,4
2. Verizon Communications	3,5
3. Bristol-Myers Squibb Co	3,2
4. Novartis -Reg	2,9
5. British Land Company	2,5
6. Nike -Cl B	2,4
7. Novo-Nordisk -B	2,4
8. Starbucks Corp	2,4
9. Amadeus It Holding Sa-A Shs	2,4
10. Bt Group	2,0

Sectorverdeling

in % van de portefeuille

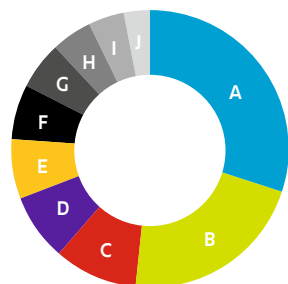
A Duurzame consumentengoederen	24,7%
B Farmacie en gezondheidszorg	20,7%
C Technologie	14,6%
D Telecommunicatie	13,0%
E Basisindustrie	9,7%
F Financiële dienstverlening	5,7%
G Massaconsumenten-goederen	4,3%
H Basisgoederen	4,0%
I Nutsbedrijven	2,2%
J Beleggingsfondsen	1,2%



Geografische verdeling

in % van de portefeuille

A Verenigde Staten	30,2%
B Verenigd Koninkrijk	21,5%
C Japan	9,7%
D Zwitserland	7,8%
E Nederland	7,0%
F Spanje	6,3%
G Overige	5,6%
H Denemarken	4,8%
I Frankrijk	4,1%
J Zweden	3,0%



ties vastgelegd over de regio's waarin het fonds belegt. In de verslagperiode is het fonds binnen de gestelde grenzen gebleven. De bovenstaande tabel toont de verdeling van de portefeuille per regio ultimo december 2014.

Renterisico: Er is geen sprake van renterisico.

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

Liquiditeitsrisico: Ook het liquiditeitsrisico speelt een rol, zij het in veel mindere mate. Dit is het risico dat het fonds bepaalde belangen niet gemakkelijk tegen marktconforme voorwaarden kan verkopen. ACTIAM N.V. volgt het liquiditeitsrisico dagelijks nauwgezet, met als doel het zo klein mogelijk te houden. Het fonds belegt voor het overgrote deel (99%) in beursgenoteerde aandelen, die zeer goed verhandelbaar zijn. De beleggingen in ASN Venture Capital Fonds N.V. zijn in principe niet goed verhandelbaar. Dit betekent dat de beleggingen minder snel omgezet kunnen worden in liquide middelen en dat omzetting in liquide middelen hogere kosten met zich mee brengt. Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de liquiditeit. De kasstroom van het fonds was in de verslagperiode ruim voldoende om de in- en uitstroom van aandelen te beheren.

Vooruitzichten

De economische indicatoren in de Eurozone/Europa laten over het algemeen een zwak beeld zien. Vooral de winsten van cyclische bedrijven staan onder druk. Daar staat tegenover dat de valuta-effecten en grondstofkosten positief worden. De euro verzwakt nog steeds ten opzichte van de dollar en verschillende grondstoffenprijzen dalen. De Europese Centrale Bank (ECB) zal naar verwachting in deze economische situatie de rente langer laag houden. In combinatie met de lage eurokoers moet dit een positieve stimulans zijn voor de Europese economie. Voor de Verenigde Staten is de verwachting gematigd positief. De arbeidsmarkt herstelt er verder, terwijl ook de consumenten positiever worden.

5.2 ASN Duurzaam Obligatiefonds

Fondsprofiel

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt uitsluitend in euro-obligaties die zijn uitgegeven door overheden die voldoen aan de duurzaamheidscriteria van ASN Beleggingsfondsen N.V. Dit zijn overheden die zich inspannen om de duurzaamheid van de samenleving te bevorderen. Het fonds is uniek omdat ABB de overheden toetst op hun sociale en milieuprestaties, terwijl ACTIAM ze toetst op een fundamenteel financieel criterium, namelijk hun terugbetaalcapaciteit (de verhouding tussen belastinginkomsten en renteverplichtingen van een land). Hoe

beter een land scoort op zowel duurzaamheid als terugbetaalcapaciteit, des te meer het fonds belegt in dit land. Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van het fonds. U vindt dit prospectus op actiam.nl/fondsbeheer en op asnbank.nl/beheerder.

Rendement

Over 2014 behaalde het ASN Duurzaam Obligatiefonds op basis van beurskoers een rendement van 12,55% (2013: 0,35%). Dit is inclusief het herbelegde dividend over 2013 van € 0,60 per aandeel (over 2012: € 0,90). De benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van 13,05% (2013: 2,21%).

Rendementsbijdragen

Het fonds profiteerde in 2014 sterk van de daling van het algemene renteniveau. De obligatiekoersen stegen als gevolg van de dalende rente. Een andere belangrijke bijdrage was de grote afname van het renteverhaal (de spread) tussen Duitsland en andere landen in de eurozone. Vooral de spreads van Spanje, Italië, Portugal en Ierland daalden flink. Het fonds behaalde extra rendement door de belegging in Portugese staatsobligaties (Portugal maakt geen deel uit van de benchmark). Anderzijds verloor het rendement door onderwogen posities in Spanje en Italië ten opzichte van de benchmark.

Portefeuillebeheer

Het gewicht van de verschillende landen in de portefeuille wordt bepaald door hun duurzaamheidsscore en terugbetaalcapaciteit. Op basis hiervan verdeelde het fonds de instroom van nieuwe beleggingsgelden en de ontvangen rente over staatsobligaties van de diverse landen waarin het fonds belegt. Het voerde ook diverse transacties uit om de portefeuille af te stemmen op het beleggingsbeleid voor de duration van het fonds. Zo verkocht het onder meer Franse en Belgische staatsobligaties met een aflooptdatum in 2015; de opbrengst is herbelegd in leningen die later aflossen. Jaarlijks vindt er een herziening van de landengewichten plaats op basis van actuele gegevens. De portefeuille is hierop begin december 2014 aangepast. De belangrijkste wijzigingen waren dat het fonds zijn belangen in Frankrijk en België vergrootte, en zijn belangen in Ierland, Spanje en Portugal verkleinde. Hierdoor belegt het sinds december meer in landen met een hogere kredietwaardering. De *duration* van het fonds is 0,13 jaar langer dan de *duration* van de benchmark. Als gevolg van het portefeuillebeleid belegt het ASN Duurzaam Obligatiefonds op dit moment meer dan de benchmark in landen die obligaties uitgegeven hebben met een gemiddeld langere looptijd. De landen waarin het fonds meer belegt dan de benchmark zijn onder andere Nederland, Oostenrijk, Ierland en Portugal, en minder dan de benchmark in onder andere Italië en Frankrijk.

Risicobeheer

Beleggen in het ASN Duurzaam Obligatiefonds brengt risico's met zich mee. De risico's die betrekking hebben op het fonds en op het obligatiedeel van het ASN Duurzaam Mixfonds worden hieronder uiteengezet.

Marktrisico: Door risico's van fluctuaties van de obligaties in de portefeuille is er gedurende de verslagperiode sprake geweest van prijs-, koers-, en marktrisico. Rente-

bewegingen en wijzigingen in de beoordeling van krediet-ratingbureaus van de kwaliteit van de debiteuren leiden tot marktfluctuaties. Er is daarom duidelijk sprake van marktrisico's

Valutarisico: Het ASN Duurzaam Obligatiefonds en het obligatiedeel van het ASN Duurzaam Mixfonds beleggen uitsluitend in obligaties die luiden in euro's, waardoor er geen valutarisico is.

ASN Duurzaam Obligatiefonds

Rendement in %

	Fonds	Benchmark*
2014	12,55	13,05
2013	0,35	2,21
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	6,50	8,65
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	4,54	6,04
Gemiddeld per jaar sinds start (31-12-2000)	4,35	5,50

* iBoxx € Sovereign Index (TR) > 1 jaar

Kerncijfers in euro's

Koers ultimo 2014	30,18
Koers ultimo 2013	27,34
Hoogste koers in 2014	30,18
Laagste koers in 2014	27,34
Intrinsieke waarde per aandeel ultimo 2014	30,14
Dividend over het boekjaar 2013	0,55

Fondsentwikkeling

	31-12-2014	31-12-2013
Fondsomvang in miljoenen euro's	194,49	121,45
Aantal uitstaande aandelen	6.452.422	4.446.351

Duration

Modified duration	7,07
Modified duration benchmark	6,94

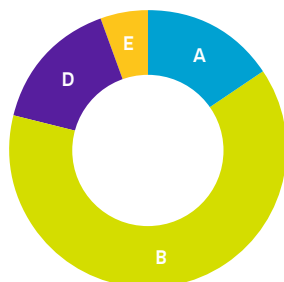
Vijf grootste belangen in % van de portefeuille

Nederland	20,0
Oostenrijk	18,4
Duitsland	15,7
Frankrijk	13,5
België	10,9

Kredietrating

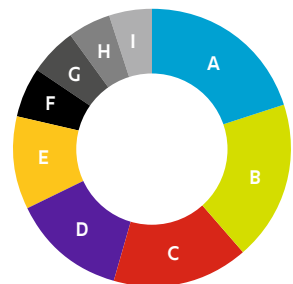
in % van de portefeuille

A AAA	15,8%
B AA	63,1%
C A	-
D BBB	15,7%
E BB	5,4%

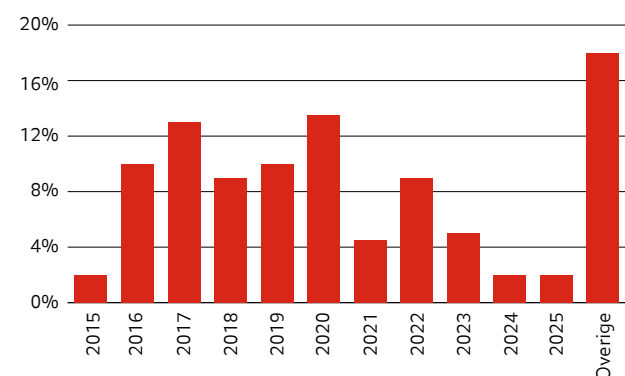


Geografische verdeling in % van de portefeuille

A Nederland	20,1%
B Oostenrijk	18,5%
C Duitsland	15,8%
D Frankrijk	13,5%
E België	10,9%
F Spanje	5,8%
G Portugal	5,4%
H Ierland	5,0%
I Italië	4,9%



looptijdspread



Renterisico: Bij de obligatiebeleggingen is er duidelijk sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers van een obligatie(fonds). In 2014 daalde de rente stevig waardoor obligatiekoersen stegen. De Duitse tien-jaarsrente, die als richtlijn gehanteerd wordt, eindigde ultimo december 2014 op 0,54%. Dit is 1,39% lager dan ultimo 2013. De belangrijkste oorzaken van de daling waren de acties van de Europese Centrale Bank (ECB) en het feit dat de inflatie in de verslagperiode lager was dan verwacht. In 2014 werden enkele transacties gedaan om de rentegevoeligheid van het fonds maximaal drie maanden te laten afwijken van die van de benchmark en de renterisico's beperkt te houden. Het fonds voldeed in de verslagperiode aan de bandbreedtes die zijn gesteld voor het beheer van de portefeuille

Kredietrisico: Het kredietrisico houdt in dat een land of uitgevende instelling niet kan voldoen aan zijn betalingsverplichting of aflossing van de hoofdsom van de lening. Het kredietrisico geldt ook voor het obligatiegedeelte van het ASN Duurzaam Mixfonds, zie paragraaf 5.3. Het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt in eurostaatsleningen. De beleggingen in het fonds worden vastgesteld op basis van de duurzaamheidscore en de terugbetaalcapaciteit van landen. De combinatie van deze twee criteria bepaalt hoeveel het fonds in een land belegt. In januari 2014 waardeerde het kredietratingbureau Moody's Ierland op tot 'investment grade' (BBB). Hierdoor mogen veel institutionele beleggers weer lers staatspapier aan hun portefeuille toevoegen. Dit is zowel bevorderlijk voor de waardering van Ierse staatsobligaties als voor de liquiditeit. Voor het ASN Duurzaam Obligatiefonds was het gevolg dat het hierdoor meer belegde in landen met een BBB-rating en minder in landen met een BB-rating dan ultimo december 2013. Dit betekent dat de kredietkwaliteit, gebaseerd op de waardering van het kredietratingbureau, verbeterd is. Bovendien had de jaarlijkse herziening van de landengewichten tot gevolg dat de portefeuille vanaf december meer belegd is in landen met een hogere kredietwaardering

Liquiditeitsrisico: Het liquiditeitsrisico is het risico dat de vermogensbeheerder de obligaties in het fonds niet gemakkelijk tegen marktconforme voorwaarden kan verkopen. Het fonds belegt in beursgenoteerde staatsobligaties, die een hoge mate van liquiditeit hebben. Gedurende de verslagperiode hebben zich geen moeilijkheden voorgedaan met betrekking tot de aan- of verkoop van obligaties. Het kasstroomrisico van het ASN Duurzaam Obligatiefonds is laag. De markt van staatsobligaties waarin het fonds belegt, is zeer liquide. Daardoor deden zich geen problemen voor met de in- en uitstroom van het fonds.

Vooruitzichten Gezien de macro-economische omstandigheden wordt verwacht ACTIAM dat de rente gaat stijgen. Van grote invloed blijft het antwoord op de vraag: hoe geeft de Europese Centrale Bank (ECB) zijn beleid vorm?

5.3 ASN Duurzaam Mixfonds

Fondsprofiel

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

Rendement

Over 2014 behaalde het ASN Duurzaam Mixfonds op basis van beurskoers een rendement van 14,93% (2013: 13,46%). Dit is inclusief het herbelegde dividend over 2013 van € 1,30 per aandeel (over 2012: € 1,95). De samengestelde benchmark (55% iBoxx Sovereign, 24,75% MSCI Europe Net EUR, 13,5% MSCIUSA Net EUR, 4,5% MSCI Japan Net EUR en 2,25% MSCI Emerging Markets Net EUR) behaalde in dezelfde periode een rendement van 13,32% (2013: 10,17%).

Rendementsbijdragen

Beide beleggingscategorieën – aandelen en obligaties – droegen bij aan het positieve rendement van het fonds. De informatie over de rendementsbijdragen van de individuele aandelen en de obligaties vindt u in paragraaf 5.1 (ASN Duurzaam Aandelenfonds) respectievelijk paragraaf 5.2 (ASN Duurzaam Obligatiefonds).

Portefeuillebeheer

De gehele periode had het fonds een licht onderwogen belang in obligaties, ten gunste van aandelen. Gunstig voor aandelen was dat het economische herstel aanhield. Op hun eigen merites beoordeeld waren de aandelenmarkten niet bijzonder goedkoop. Maar doordat de rentes zo laag waren, was deze beleggingscategorie wel aantrekkelijker dan obligaties. Aan het eind van het eerste kwartaal was het aandelenbelang 1,49% overwogen ten opzichte van obligaties. In het tweede kwartaal is deze overweging afgebouwd tot 1,08%. Eind oktober was deze overwogen positie weer opgelopen tot 1,50%. Het fonds sloot het jaar 2014 af met

ASN Duurzaam Mixfonds

Rendement in %	Fonds	Benchmark*
2014	14,93	13,32
2013	13,46	10,17
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	12,97	12,13
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	9,00	8,72
Gemiddeld per jaar sinds start (31-12-2000)	3,46	4,68

* Samengesteld: 55% iBoxx € Sovereign Index (TR), 24,75% MSCI Europe Index Net EUR, 13,5% MSCI USA Index Net EUR, 4,5% MSCI Japan Index Net EUR, 2,25% MSCI Emerging Markets Index Net EUR

Kerncijfers in euro's

Koers ultimo 2014	82,09
Koers ultimo 2013	72,69
Hoogste koers in 2014	82,28
Laagste koers in 2014	72,69
Intrinsieke waarde per aandeel ultimo 2014	82,09
Dividend over het boekjaar 2013	1,30

Fondswontwikkeling

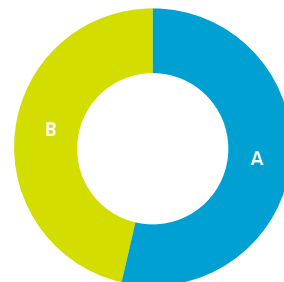
	31-12-2014	31-12-2013
Fondsomvang in miljoenen euro's	188,22	141,22
Aantal uitstaande aandelen	2.292.961	1.941.657

Strategische assetallocatie in % van de portefeuille

Vastrentende waarden euro's	54
Aandelen wereldwijd	46

Tactische assetallocatie in % van de portefeuille

A ASN Obligatiepool	53,8%
B ASN Aandelenpool	46,2%



een overwogen belang in aandelen van 1,19%. Informatie over de aan- en verkoop van individuele aandelen vindt u in paragraaf 5.1; de wijzigingen in de obligatieportefeuille in paragraaf 5.2.

Risicobeheer

Een toelichting op het risicobeheer leest u in paragraaf 5.1 en 5.2.

Vooruitzichten

De vooruitzichten voor de aandelenmarkt vindt u bij het ASN Duurzaam Aandelenfonds (paragraaf 5.1), die van de obligatiemarkt bij het ASN Duurzaam Obligatiefonds (paragraaf 5.2). De huidige economische vooruitzichten zijn goed en door de daling van de olieprijs is deze nog gunstiger geworden. Het aanhoudende economisch herstel is gunstig voor aandelen. De forse rentedaling heeft de waardering van obligaties ongunstiger gemaakt. Per saldo wordt het belang in aandelen overwogen ten opzichte van obligaties.

5.4 ASN Milieu & Waterfonds

Fondsprofiel

Het ASN Milieu & Waterfonds is een sectorfonds. Het belegt wereldwijd in aandelen van beursgenoteerde

ondernemingen die veelal technologisch geavanceerde oplossingen bieden voor milieuproblemen. Het fonds belegt in ondernemingen die actief zijn in de sectoren water, afval en duurzame energie en voldoen aan de duurzame beleggingscriteria van ASN Beleggingsfondsen N.V. Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van het fonds. U vindt dit prospectus op actiam.nl/fondsbeheer en op asnbank.nl/beheerder.

Rendement

Over 2014 behaalde het ASN Milieu & Waterfonds op basis van beurskoers een rendement van 9,84% (over 2013: 26,89%), inclusief herbelegging van het dividend over 2013 van € 0,05 per aandeel (over 2012: € 0,05). De benchmark, MSCI World Small & Mid Cap Index Net EUR, behaalde over 2014 een rendement van 18,00% (over 2013: 24,38%).

Rendementsbijdragen

Het rendement van het fonds bleef sterk achter bij dat van de benchmark, de MSCI World Small & Mid Cap Index Net EUR. Het fonds bleef minder sterk achter bij de milieu-index FTSE ET100 Index (+11,6%). Het teleurstellende rendement is toe te schrijven aan de overwogen positie in ondernemingen met een kleine marktkapitali-

satie (small caps). Deze bleven in de milieumarkten achter bij ondernemingen met een (middel)grote marktkapitalisatie (mid- en large caps). Ook droeg negatief bij dat het fonds meer belegde in Europa en minder in de Verenigde Staten dan de benchmark. Door betere economische vooruitzichten leverde de regio de Verenigde Staten als regio de hoogste rendementen op.

Het ASN Milieu & Waterfonds heeft een portefeuille met ondernemingen in specifieke sectoren, die sterk zijn gericht op productontwikkeling. De koersontwikkeling van een dergelijke portefeuille is meestal bewelijker dan die van een breed gespreide portefeuille.

De aandelen die het meest bijdroegen aan het resultaat:

- United Utilities Group (waternutsbedrijf, Verenigd Koninkrijk) droeg 1,2% positief bij. De koers steeg nadat er positieve uitspraken kwamen op het gebied van wet- en regelgeving vanuit de overheid van het Verenigd Koninkrijk.
- American Water Works Company (waternutsbedrijf, Verenigde Staten) droeg 1,1% bij aan het resultaat. Het aandeel presteerde goed door het defensieve karakter van het bedrijf en de verhoging de tarieven die klanten betalen.
- Het aandeel California Water Service Group (waternutsbedrijf, Verenigde Staten) droeg 0,9% bij aan het resultaat. De koers van het aandeel steeg om dezelfde redenen als American Water Works Company.
- De koers van Nibe Industrier (energie-efficiëntie in gebouwen, Zweden) steeg flink en droeg daarmee 1,0% bij aan het resultaat. Dat was te danken aan sterke bedrijfsresultaten en de overname van WaterFurnace International, marktleider in geothermische pompen voor de Amerikaanse woningmarkt.
- Stericycle (afvalverwerking, Verenigde Staten), droeg 0,9% bij aan het resultaat door sterke groei.

De aandelen die de resultaten het meest afzwakten:

- Sanesp (waternutsbedrijf, Brazilië) droeg negatief bij aan het resultaat (-1,0%). Het waternutsbedrijf had last van droogte in de regio.
- De koers van RPS Group (milieuadviesbureaus, Verenigd Koninkrijk) daalde. Na de sterke prestatie in 2013 werd de onderneming getroffen door de daling van de olieprijs. Hierdoor droeg zij -0,6% bij aan het resultaat.
- Regeneris (recycling en afvalbehandeling, Verenigd Koninkrijk) verzorgt reparatie-, renovatie-, verkoop- en recyclingdiensten voor bedrijven in elektronische consumptiegoederen en voor exploitanten van mobiele telefoons. Regeneris droeg -0,5% bij aan het resultaat, in lijn met de resultaten van andere bedrijven met een kleine marktkapitalisatie.

- De omzet van Amiad Water Systems (waterbehandeling, Israël) uit opkomende markten daalde, waardoor het -0,5% bijdroeg aan het resultaat.
- De daling van de olieprijs was ook negatief voor SMA Solar Technology (zonne-energie apparatuur, Duitsland), waardoor het -0,4% bijdroeg aan het resultaat.

Portefeuillebeheer

De volgende ondernemingen werden aan de portefeuille toegevoegd:

- Met de belegging in EnerNOC (efficiëntie elektriciteitsnetwerk) en A.O. Smith (energie-efficiëntie in gebouwen) vergrootte het fonds zijn belang in de sector voor duurzame energie in de Verenigde Staten.
- De aankoop van Trina Solar (producent van zonnepanelen, China) en SMA Solar Technology (zonne-energie apparatuur, Duitsland) vergrootte het belang in zonne-energie.
- Voorts werden aan de portefeuille toegevoegd: Regeneris (recycling en afvalbehandeling, Verenigd Koninkrijk), Waterlogic (waterbehandeling, Verenigd Koninkrijk), Huaneng Renewables (installatie en beheer van windenergieparken, China), OSRAM Licht (energie-efficiëntie in gebouwen, Duitsland) en Indutrade (waterinfrastructuur, Zweden).

Het fonds verkocht aandelen van de volgende ondernemingen:

- Novozymes (ontwikkeling en productie van enzymen en micro-organismen voor de productie van medicijnen, Denemarken) werd verkocht omdat de waardering te hoog werd in relatie tot de toekomstige opbrengsten.
- Vacon (industriële energie-efficiëntie, Finland) werd verkocht nadat het bedrijf werd overgenomen door Danfoss Group en heeft geen beursnotering meer.
- De volgende ondernemingen zijn verkocht omdat zij niet meer voldeden aan de duurzaamheidscriteria:
 - Aqua America (waternutsbedrijf, Verenigde Staten)
 - Pennon (waternutsbedrijf, Verenigd Koninkrijk)
 - Halosource (waterzuiveringsapparatuur, Verenigde Staten)
 - IDEX (apparatuur voor waterinfrastructuur, Verenigde Staten)
 - Ormat Technologies (geothermie, Verenigde Staten)
 - Roper Industries (apparatuur voor waterinfrastructuur, Verenigde Staten)
 - American Water (waternutsbedrijf, Verenigde Staten).

Marktontwikkelingen

In 2014 deden zich in de milieumarkten verschillende

positieve ontwikkelingen voor. China investeerde meer in het reduceren van milieuvervuiling en hernieuwbare energie. In het begin van 2014 kondigde China aan \$ 330 miljard uit te geven aan de aanpak van de verontreiniging van de schaarse waterbronnen waarover het land beschikt. Samen met de Verenigde Staten committeerden ze zich aan CO₂ emissie reductie doelstellingen. In juni kwam het Amerikaanse Environment Protection Agency (EPA) met zijn Clean Power Plan. Het doel van die nieuwe, flexibele strategie is om de CO₂-uitstoot van fabrieken die met fossiele brandstoffen werken in 2030 met 30% te hebben verlaagd. Dat levert volgens het EPA per saldo \$ 48 miljard aan klimaat- en gezondheidsvoordelen op, stimuleert innovatie en bevordert de economische groei.

De sector afval had te maken met een langzaam herstel van het volume. Dat gold voor algemene afvalbedrijven en voor afvalverwerkende bedrijven die recylen en waarde toevoegen. De redenen zijn dat de 'efficiëntere' economie minder afval produceert, overcapaciteit in de afvalverwerking en -afvoer en zwakke prijzen van de belangrijkste grondstoffen. Waterbedrijven presteerden goed in de verslagperiode. Investeerders zochten stabiliteit in een volatiele macro-economische omgeving en vonden dit bij waterbedrijven die over het algemeen stabiele inkomsten hebben.

In 2014 vond er conjunctuurherstel in eindmarkten plaats en is de regulering met betrekking tot energiegebruik toegenomen. In de verslagperiode nam het aantal fusies en overnames toe. Dit is historisch gezien een belangrijke factor voor milieumarkten. De sterke daling van de olieprijs in de tweede helft van 2014 was positief voor het fonds omdat het niet belegd in fossiele brandstoffen. De markt voor hernieuwbare hulpbronnen had wel last van de dalende olieprijs. De bedrijven SMA Solar Technology, Meyer Burger Technology en Trina Solar reageerden negatief op de dalende olieprijs. Over het algemeen was de impact van de dalende olieprijs van marginale invloed op de portefeuille.

Vooruitzichten

De wereldwijde milieumarkten herstelden tegen het eind van 2014. Over geheel 2014 presteerden deze markten minder goed dan wereldwijde aandelenmarkten. De vooruitzichten van de portefeuille op middellange termijn zijn positief. De basisomstandigheden zijn nog altijd robuust en de waarderingen zijn aantrek-

kelijk. De diepe val van de olieprijs heeft slechts een marginaal effect op de deelsector duurzame energie en brengt het beleggen in de markten voor efficiënt grondstoffengebruik niet in gevaar. De activiteiten rond fusies en overnames houden naar verwachting aan.

Risicobeheer

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

Marktrisico: Het belangrijkste risico is het marktrisico, uitgedrukt in de bèta. Als de beurskoersen dalen, neemt de koers van het fonds af en vice versa. Het risicoprofiel bleef in de verslagperiode aantrekkelijk in vergelijking met de internationale markten. De bèta ten opzichte van de MSCI All Country World Index was gedurende de verslagperiode 0,90. De vijfdaagse value at risk (95% betrouwbaarheid) was met 3% lager dan vijfdaagse value at risk van de MSCI All Country World Index (3,2%). Dit betekent dat het verwachte maximale vijfdaagse verlies 3% is.

Valutarisico: Het fonds is blootgesteld aan valutarisico's doordat het belegt in verschillende regio's van de wereld in diverse valuta's. In het valutarisico is licht veranderd in de verslagperiode. Het grootste belang in vreemde valuta luidt in Amerikaanse dollars: 28% aan het einde van de verslagperiode (ultimo 2013: 35,5%). Daarnaast heeft het fonds belangen in Britse ponden en euro's. Vreemde valuta's worden niet afgedekt in euro's.

Renterisico: Er is geen sprake van renterisico.

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

Liquiditeitsrisico: Bij bepaling van het liquiditeitsrisico wordt beoordeeld in hoeverre aandelen in de portefeuille binnen een aanvaardbare termijn tegen marktconforme voorwaarden en zonder noemenswaardige marktimact kunnen worden verkocht. Het totale belang in small cap ondernemingen (beursgenoteerde ondernemingen met een kleine marktkapitalisatie) is hoog. Het belang in ondernemingen met een marktkapitalisatie kleiner dan twee miljard euro steeg in de verslagperiode van 39,1% ultimo 2013 tot 42,1% ultimo 2014. Ultimo 2014 bestond 1,2% van het fonds uit liquide middelen (ultimo 2013: 5,9).

Valutabelangen in % van het fondsvermogen

	31-12-2014	31-12-2013
Britse pond	20	17,1
Euro	19	16,6
Amerikaanse dollar	28	35,5

ASN Milieu & Waterfonds

Rendement in %	Fonds	Benchmark*
2014	9,84	18,00
2013	26,89	24,38
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	15,52	19,12
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	10,32	16,07
Gemiddeld per jaar sinds start (31-12-2000)	- 0,08	3,69

* MSCI World Small & Mid Cap Index Net EUR

Kerncijfers in euro's

Koers ultimo 2014	24,54
Koers ultimo 2013	22,39
Hoogste koers in 2014	24,70
Laagste koers in 2014	21,95
Intrinsieke waarde per aandeel ultimo 2014	24,67
Dividend over het boekjaar 2013	0,05

Fondswontwikkeling

	31-12-2014	31-12-2013
Fondsomvang in miljoenen euro's	307,33	257,97
Aantal uitstaande aandelen	12.455.495	11.500.375

Tien grootste belangen

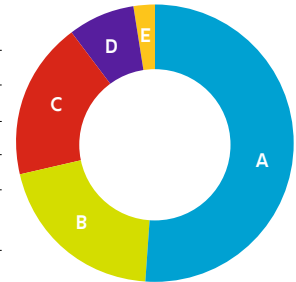
in % van de portefeuille

1. Stericycle	3,9
2. Georg Fischer	3,8
3. California Water Service Grp	3,6
4. Spirax-Sarco Engineering	3,5
5. Johnson Matthey	3,5
6. Horiba	3,3
7. Watts Water Technologies -A	3,3
8. Beijing Enterprises Water Group	3,3
9. Kingspan Group	3,2
10. Itron	3,2

Sectorverdeling

in % van de portefeuille*

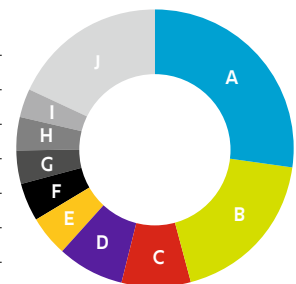
A Basisindustrie	50,6%
B Nutsbedrijven	20,2%
C Technologie	18,2%
D Basisgoederen	7,7%
E Duurzame Consumentengoederen	2,2%



Geografische verdeling

in % van de portefeuille

A Verenigde Staten	27,0%
B Verenigd Koninkrijk	18,4%
C Zwitserland	8,0%
D Japan	7,7%
E Duitsland	4,8%
F China	4,3%
G Finland	3,9%
H Zweden	3,9%
I Hong Kong	3,3%
J Overige	17,7%



5.5 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Fondsprofiel

Het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds belegt in aandelen van Europese kleine tot middelgrote beursgenoteerde Europese ondernemingen die zich inspannen om de duurzaamheid van de samenleving te bevorderen. De bedrijven in het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds zijn getoetst aan de strikte duurzaamheidscriteria. Voldoet een onderneming niet helemaal aan de criteria? Dan wordt er een dialoog aangegaan om de bedrijven actief aan te zetten om meer werk te maken van maatschappelijk verantwoord ondernemen. Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van het fonds. U vindt dit prospectus op actiam.nl/fondsbeheer en op asnbank.nl/beheerder.

Rendement

Over 2014 behaalde het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds op basis van beurskoers een rendement van 10,99% (2013: 28,72%), inclusief herbelegging van het dividend over 2013 van € 0,30 per aandeel (over 2012: € 0,45). De benchmark (MSCI Europe Small Cap Total Return Index (Verenigd Koninkrijk voor 50% gewogen)) behaalde in dezelfde periode een rendement van 6,26% (2013: 33,48%).

Rendementsbijdragen

Het rendement van het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds was veel beter dan dat van de benchmark, namelijk +4,73%. Het hogere rendement was voornamelijk het resultaat van het uitsluitingsbeleid, waardoor het fonds niet belegt in aandelen van aan olie en gas gerelateerde bedrijven. De koersen van deze aandelen daalden in het vierde kwartaal van 2014 sterk doordat de olieprijs

daalden. Het positieve resultaat was mede te danken aan de keuze van de vermogensbeheerder om kwalitatief hoge bedrijven te selecteren met bovengemiddelde producten en diensten.

In het algemeen presteerden de sectoren basismaterialen en financiële dienstverlening het best. Beide sectoren komen nauwelijks voor in de fondsportefeuille. Het fonds is overwogen in de sector basisindustrie, maar de prestaties daarvan bleven achter. Deze onder- en overwegingen kostten het fonds rendement. Bezien we de rendementen uit de verschillende landen, dan behoorden Denemarken en België tot de uitblinkers, terwijl Nederlanden en Noorwegen achterbleven.

De aandelen die het meest bijdroegen aan het resultaat:

- Het best presterende aandeel was Dignity (voorlopig toegelaten tot het beleggingsuniversum). Dignity is een uitvaartonderneming die in het Verenigd Koninkrijk is gevestigd. Het bedrijf won in 2014 aan marktaandeel en keerde een speciaal dividend uit.
- Ashtead (voorlopig toegelaten tot het beleggingsuniversum) deed het eveneens goed. Ashtead verhuurt gereedschap in onder andere het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten. Het bedrijf profiteerde ervan dat de bouwsector aantrok en dat er steeds meer gereedschap wordt gehuurd in plaats van gekocht.

De aandelen die de resultaten het meest afzwakten:

- Frigoglass (toegelaten tot het beleggingsuniversum) was het slechts presterende aandeel. Frigoglass produceert koelinstallaties voor winkels. Het had last van verminderde investeringen bij zijn afnemers. Daarnaast had Frigoglass problemen bij een van de bottelfabrieken in de Verenigde Arabische Emiraten.
- De Duitse moderetailer Tom Tailor bleef achter door zwakke Duitse consumentenbestedingen, vooral door de daling van de bestedingen in textiel.

Portefeuillebeheer

Het fonds voegde acht aandelen – uit acht verschillende landen – toe aan de portefeuille. Zes van deze aandelen zijn kwaliteitsaandelen: bedrijven van hoge kwaliteit met goede langetermijnvooruitzichten en een goed managementteam:

- Bunzl is een Brits distributiebedrijf met een goede groeistrategie, gericht op autonome groei en overnames.
- Nolato is een Zweeds spuitgietbedrijf met een snelgroeiende medische divisie die hoge marges genereert.
- Viscofan (voorlopig toegelaten tot het beleggingsuniversum) is een Spaanse producent van verpak-

kingsmaterialen voor de voedingsindustrie.

- Belimo (voorlopig toegelaten tot het beleggingsuniversum) is een Zwitserse producent van energiebesparende regelapparatuur voor verwarmings-, koelings- en ventilatiesystemen.
- BE Semiconductor (voorlopig toegelaten tot het beleggingsuniversum) fabriceert geïntegreerde halfgeleiderassemblageapparatuur en is sterk op diverse nichemarkten.
- Jungheinrich is een Duitse producent van magazijntransportmiddelen, die zowel op de thuismarkt als daarbuiten groeit.

Het fonds voegde twee aandelen van bedrijven toe waarvan de koers kan stijgen door recente ontwikkelingen:

- Groupe FNAC (voorlopig toegelaten tot het beleggingsuniversum) is een retailorganisatie die met 176 winkels actief is in zeven landen, maar voornamelijk in Frankrijk. Het bedrijf heeft een sterke merknaam en is gestart met een reorganisatie.
- Het in Oostenrijk gevestigde AT&S (toegelaten tot het beleggingsuniversum) maakt elektronische onderdelen voor onder andere mobiele telefoons en computers. AT&S heeft geïnvesteerd in een moderne productiefaciliteit in China, wat het bedrijf toegang tot nieuwe markten biedt.

Het fonds verkocht de aandelen van de volgende ondernemingen.

- De belangen in Novozymes (ontwikkeling en productie van enzymen en micro-organismen voor de productie van medicijnen, Denemarken) en Coloplast (gezondheidszorg, Denemarken) waren te groot geworden en werden vervolgens volledig verkocht omdat voor beide belangen de waardering te hoog werd in relatie tot de toekomstige opbrengsten.
- Unit4 is overgenomen door de Amerikaanse investeringsmaatschappij Advent en heeft geen beursnotering meer.
- Vacon (industriële energie-efficiënte, Finland) werd verkocht nadat het bedrijf werd overgenomen door Danfoss Group en heeft geen beursnotering meer.
- Indesit is overgenomen door Whirlpool en heeft geen beursnotering meer.
- Coca-Cola HBC, Elektro en Puma werden verkocht na een herbeoordeling waaruit bleek dat de beleggingspropositie verslechterd was.
- Veidekke, Sulzer en Galliford Try werden verkocht omdat de ondernemingen niet meer voldeden aan de duurzaamheidscriteria.

Marktontwikkelingen en vooruitzichten

2014 was een jaar van consolidatie van small en mid-caps (beursgenoteerde ondernemingen met een kleine tot

middelgrote marktkapitalisatie) na twee jaar van sterke koersstijgingen. De macro-economische ontwikkelingen en politieke spanningen veroorzaakten volatiliteit in de Europese small- en midcapmarkt.

De vermogensbeheerder behoudt zijn voorkeur voor bedrijven met bovengemiddelde producten en diensten in de portefeuille. Het portefeuilleresultaat is in de tweede helft van 2014 verbeterd en de portefeuille is goed gepositioneerd om de benchmark op de middel-lange tot lange termijn te verslaan.

Risicobeheer

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

Marktrisico: Het belangrijkste is het marktrisico, dat wordt uitgedrukt door de bèta. Als de beurskoersen dalen, neemt de intrinsieke waarde van het fonds af en vice versa. De bèta van het fonds liep licht op, van 0,8 aan het begin van het jaar tot 0,9 aan het einde van de verslagperiode. Het fonds bleef minder volatiel dan de benchmark.

Valutarisico: Het fonds is ook blootgesteld aan valutarisico. Aan het begin de verslagperiode bestond de portefeuille voor de helft uit niet-eurobeleggingen. Het belang daalde tot 45% aan het einde van het eerste kwartaal. Vervolgens steeg het weer tot 49% aan het eind van de verslagperiode. Het fonds loopt valutarisico doordat het de beleggingen in vreemde valuta's niet afdekt. Ultimo 2014 was 33% van het fonds bloot-

ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Rendement in %	Fonds	Benchmark*
2014	10,99	6,26
2013	28,72	33,48
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	19,08	20,99
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	10,93	10,89%
Gemiddeld per jaar sinds start (09-05-2006)	3,87	2,37

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

Kerncijfers in euro's

Koers ultimo 2014	31,06
Koers ultimo 2013	28,28
Hoogste koers in 2014	31,08
Laagste koers in 2014	26,56
Intrinsieke waarde per aandeel ultimo 2014	31,07
Dividend over het boekjaar 2013	0,30

Fondsontwikkeling

	31-12-2014	31-12-2013
Fondsomvang in miljoenen euro's	65,06	56,73
Aantal uitstaande aandelen	2.087.637	2.003.793

Tien grootste belangen

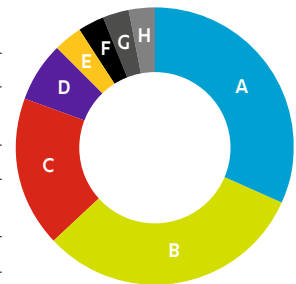
in % van de portefeuille

1. Dignity Plc	5,8
2. Opera Software Asa	5,3
3. Dunelm Group Plc	4,8
4. Be Semiconductor Industries	4,2
5. Jungheinrich - Prfd	4,1
6. Nolato Ab-B Shs	4,0
7. Taylor Wimpey	3,9
8. Elmos Semiconductor Ag	3,9
9. Viscofan Sa	3,5
10. Construcccion Auxiliar Ferrocarriles	3,5
Totaal	43,0

Sectorverdeling

in % van de portefeuille

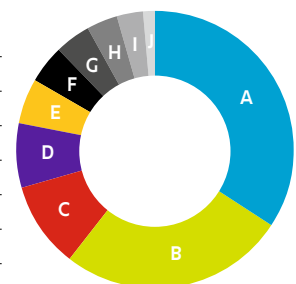
A Basisindustrie	32,0%
B Duurzame consumentengoederen	31,2%
C Technologie	17,7%
D Massaconsumenten-goederen	6,9%
E Financiële dienstverlening	3,3%
F Telecommunicatie	3,1%
G Basisgoederen	3,1%
H Nutsbedrijven	2,9%



Geografische verdeling

in % van de portefeuille

A Verenigde Staten	34,3%
E Duitsland	26,4%
B Spanje	10,0%
C Zweden	7,4%
D Noorwegen	5,4%
F Frankrijk	4,4%
G Nederland	4,3%
H Zwitserland	3,5%
I Finland	3,1%
J Overige	1,2%



gesteld aan de Britse Pond, de overige 16% aan de Zweedse Kroon, de Noorse Kroon en de Zwitserse Frank. In 2014 hadden wisselkoersen een positieve invloed op het fonds (+0,73%).

Renterisico: Er is geen sprake van direct renterisico.

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

Liquiditeitsrisico: Ook het liquiditeitsrisico speelt een belangrijke rol omdat het fonds belegt in small- en midcapaandelen. Dit is het risico dat het fonds bepaalde belangen niet gemakkelijk tegen marktconforme voorwaarden kan verkopen. In 2014 deden zich geen problemen voor met liquiditeit bij de verkoop van aandelen. De kaspositie schommelde gedurende de verslagperiode tussen 5,8% en 0,6%, onder de grens van 10% die in het beleid is vastgesteld. Per jaareinde bedroeg de kaspositie 2,5% van het fonds.

Den Haag, 31 maart 2015

Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

Bas-Jan Blom

Diane Griffioen

ASN Bank N.V., vertegenwoordigd door:

Ewoud Goudswaard

Jeroen Jansen

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering van de AIF-beheerder

Algemeen

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB) heeft ACTIAM N.V. (ACTIAM) met ingang van 22 juli 2014 aangesteld als AIF-beheerder van het ASN Groenprojectenfonds.

ACTIAM heeft vanaf 22 juli 2014 het AIF-beheer van de fondsen van ASN Beleggingsfondsen N.V. uitgevoerd conform de daartoe geldende wettelijke eisen en het door ABB vastgestelde beleggings- en duurzaamheidsbeleid. Met betrekking tot de uitvoering van het AIF-beheer geven wij de hierna volgende verklaring omtrent de bedrijfsvoering.

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Wij beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo).

Wij hebben gedurende de verslagperiode verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als AIF-beheerder voor ASN Beleggingsfondsen N.V. te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering zoals bedoeld in artikel 121 Bgfo, die voldoet aan de eisen van het Bgfo.

Ook hebben wij geconstateerd dat de bedrijfsvoering effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende de verslagperiode effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Utrecht, 31 maart 2015

ACTIAM N.V.

Jacob de Wit, voorzitter

Erik Jan van Bergen, directielid

Rob Verheul, directielid

George Coppens, directielid



D Jaarrekening ASN Beleggingsfondsen N.V.



6.1 Balans

Voor winstbestemming en in duizenden euro's	Ref.*	31-12-2014	31-12-2013
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingspools		1.368.863	1.031.213
Vorderingen	(B)	2.637	4.318
Kortlopende schulden	(C)	3.722	5.497
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-1.085	-1.179
Activa min kortlopende schulden		1.367.778	1.030.034
Eigen vermogen	(D)		
Geplaatst kapitaal		150.398	128.561
Agio		878.083	713.105
Overige reserves		175.140	13.971
Onverdeeld resultaat		164.157	174.397
Totaal		1.367.778	1.030.034

*De referenties in de balans en de winst-en-verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten. U vindt deze toelichting in de paragrafen 6.5 respectievelijk 6.6. Dergelijke referenties staan ook in de hoofdstukken 7 en 8.

6.2 Winst-en-verliesrekening

<i>In duizenden euro's</i>	<i>Ref.</i>	<i>01-01-2014 t/m 31-12-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(E)	4.132	4.719
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(F)	171.582	181.830
Som van de bedrijfsopbrengsten		175.714	186.549
Bedrijfslasten	(G)		
Fondskosten		11.557	12.152
Som van de bedrijfslasten		11.557	12.152
Resultaat		164.157	174.397

6.3 Kasstroomoverzicht

<i>In duizenden euro's</i>	<i>01-01-2014 t/m 31-12-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	164.157	174.397
<i>Aanpassing om het resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-4.132	-4.719
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-171.582	-181.830
Aankoop van beleggingen	-237.234	-114.559
Verkoop van beleggingen	75.298	59.445
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Vorderingen	1.681	-3.050
Kortlopende schulden	-1.775	3.333
Nettokasstroomen uit beleggingsactiviteiten	-173.587	-66.983
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	252.529	130.701
Inkoop van aandelen	-65.714	-46.464
Uitgekeerd dividend	-13.228	-17.254
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	173.587	66.983
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

6.4 Toelichting op de jaarrekening

ASN Beleggingsfondsen N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, statutair gevestigd te Den Haag aan de Bezuidenhoutseweg 153. De vennootschap is opgericht op 2 januari 2001. Aandelen van de fondsen van ASN Beleggingsfondsen N.V. worden verhandeld via Euronext Fund Service (EFS). Dit is het handelssysteem voor open-end beleggingsinstellingen die in Nederland zijn geregistreerd en aan NYSE Euronext in Amsterdam zijn genoteerd.

De verslagperiode van de vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar. Dit verslag heeft betrekking op de periode van 1 januari 2014 tot en met 31 december 2014. Deze jaarrekening is opgemaakt op 31 maart 2015.

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

Elk fonds heeft zijn eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel en koersvorming. Ook de administratie van elk fonds is gescheiden door het gebruik van separate rekeningen. Het kapitaal wordt in een afzonderlijk fonds gestort en afzonderlijk belegd. Zowel de kosten als de opbrengsten worden per fonds afzonderlijk verantwoord.

Waardestijgingen en waardedalingen in de portefeuille van een fonds komen ten goede aan of ten laste van de houders van de desbetreffende serie aandelen. Conform de Wet op het financieel toezicht (Wft) is er sprake van afgescheiden vermogens tussen de verschillende fondsen. De fondsen als zodanig hebben geen rechtspersoonlijkheid; het vermogen is van één en dezelfde rechtspersoon: ASN Beleggingsfondsen N.V. De fondsen

beleggen het vermogen van ASN Beleggingsfondsen N.V. in zogenaamde beleggingspools. In deze beleggingspools vindt de uitvoering van het beleggingsbeleid feitelijk plaats.

De beleggingspools zijn besloten fondsen voor gemene rekening. De beleggingspools hebben geen rechtspersoonlijkheid: de juridische eigendom van het vermogen van de beleggingspools berust bij Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. (Pettelaar).

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

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

Aan de jaarrekening 2014 van ASN Beleggingsfondsen N.V. zijn toegevoegd de jaarrekeningen 2014 van de besloten fondsen voor gemene rekening (beleggingspools), waarin de vennootschap haar vermogen heeft belegd. Deze worden geacht onderdeel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen N.V.

Sinds 1 januari 2014 keert ABB geen distributiekosten meer uit aan aanbieders van beleggingsfondsen. Hierdoor zijn de fondskosten van de verschillende fondsen per 1 januari 2014 verlaagd. Als gevolg hiervan verandert ook de lopende kostenfactor (LKF) voor elk van de onderstaande beleggingsfondsen.

De LKF per beleggingsfonds:

	LKF	
	31-12-2014	31-12-2013
ASN Duurzaam Aandelenfonds	0,87%	1,27%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	0,56%	0,96%
ASN Duurzaam Mixfonds	0,71%	1,11%
ASN Milieu & Waterfondsen	1,37%	1,77%
ASN Duurzaam Small & Midcapfondsen	1,57%	1,77%

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en de Wet op het financieel toezicht (Wft), inclusief AIFMD.

ABB had tot 22 juli 2014 een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft. Vanaf 22 juli 2014, het moment dat ACTIAM AIF-beheerder is geworden, is de vergun-

ningsplicht voor ABB vervallen. ACTIAM is in het bezit van een vergunning op grond van artikel 2:65 Wft.

ABB, dat de directie voert over de vennootschap, is een 100%-deelneming van ASN Bank N.V., die statutair is gevestigd te Den Haag. ASN Bank N.V. is een volledige dochter van SNS Bank N.V., onderdeel van SNS REAAL N.V. Op 1 februari 2013 is SNS REAAL N.V. genationaliseerd en sindsdien zijn alle aandelen (indirect) in handen van de Nederlandse Staat. Op 30 december 2013 heeft de Nederlandse Staat vervolgens alle aandelen in het kapitaal van SNS REAAL N.V. overgedragen aan de Stichting administratiekantoor beheer financiële instellingen (NLFI). NLFI is sindsdien de enig aandeelhouder van SNS REAAL.

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

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

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

Vreemde valuta

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

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

Valutakoers t.o.v. de euro	31-12-2014	31-12-2013
Amerikaanse dollar	1,2101	1,3780
Australische dollar	1,4786	1,5402
Braziliaanse real	3,2166	3,2509
Britse pond	0,7760	0,8320
Canadese dollar	1,4015	1,4641
Deense kroon	7,4463	7,4604
Hongkong dollar	9,3838	10,6843
Japanse yen	145,0789	144,8294
Noorse kroon	9,0724	8,3598
Singaporese dollar	1,6034	1,7398
Taiwanese dollar	38,2400	41,0677
Zweedse kroon	9,4726	8,8500
Zwitserse frank	1,2024	1,2255

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 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 indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle toekomstige rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het financiële instrument aan een derde worden overgedragen.

Saldering van een actief en een verplichting

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als nettobedrag in de balans opgenomen indien sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en de verplichting gesaldeerd en gelijktijdig af te wikkelen en bovendien de intentie bestaat om de posten op deze wijze af te wikkelen. De rentebaten en rentelasten die samenhangen met de gesaldeerd opgenomen financiële activa en financiële verplichtingen, worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

Gebruik van schattingen

De opstelling van de jaarrekening vereist dat de directie oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

Beleggingen

Transactiekosten

Aan de aan- en verkopen van participaties in de beleggingspools zijn geen kosten verbonden.

Participaties in beleggingspools

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

De beleggingen zijn als liquide te beschouwen. De intrinsieke waarde van alle beleggingspools wordt één keer per jaar gecontroleerd door de externe accountant in het kader van de jaarlijkse controle van ASN Beleggingsfondsen N.V.

Indirecte beleggingen

Aangezien ASN Beleggingsfondsen N.V. haar vermogen belegt in onderliggende beleggingspools, zijn – in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), artikel 122, lid 1, onderdeel g – de jaarcijfers van de onderliggende pools opgenomen in de jaarrekening. Als een beleggingsinstelling 85 procent of meer belegt in een andere beleggingsinstelling, zijn artikel 122, lid 1a tot en met 1e, artikel 123, lid 1m, 5 en 6 en artikel 124, lid 1i en 1j ook van toepassing op de onderliggende pools. Artikel 122 tot en met 124 Bgfo vraagt een nadere toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening met als doel onder andere een beter inzicht in de beleggingen en in de kosten. De jaarcijfers van de pools worden geacht deel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen N.V.

Bepaling reële waarde beleggingen in de onderliggende beleggingspools

In overeenstemming met RJ 290.916 (RJ = Richtlijn voor

de jaarverslaggeving) wordt hierna informatie verschaft over financiële instrumenten die in deze jaarrekening 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 beleggingen van ASN Venture Capital Fonds N.V., waarin ASN Aandelenpool belegt, hebben het karakter van duurzaam durfkapitaal en zijn veelal niet-beursgenoteerd. Ten behoeve van de dagelijkse intrinsieke waardeberekening van de ASN Aandelenpool wordt voor ASN Venture Capital Fonds N.V. dagelijks een intrinsieke waarde berekend op basis van op dat moment beschikbare informatie. Voor de niet-beursgenoteerde beleggingen in de portefeuille van ASN Venture Capital Fonds N.V. geven de beheerders van deze fondsen doorgaans eens per kwartaal een waardering af per het einde van het voorgaande kwartaal.

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

Waardering van financiële instrumenten tegen reële waarde (in duizenden euro's)	31 december 2014	Categorie 1 Ter beurze genoteerde marktprijzen	Categorie 2 Onafhankelijke taxaties	Categorie 3 NCW of andere methode
ASN Aandelenpool	691.608	683.507	-	8.101
ASN Obligatiepool	289.253	289.253	-	-
ASN Mixpool	188.332	188.332	-	-
ASN Milieupool	299.253	299.253	-	-
ASN Small & Midcappool	63.100	63.100	-	-
Totaal	1.531.546	1.523.445	-	8.101

Transactiekosten

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

Het totaalbedrag aan geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen over de verslagperiode wordt, voor zover aantoonbaar, toegelicht in de jaarrekening van de beleggingspools, aangezien de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden via de beleggingspools.

Beleggingen met een beursnotering

Aandelen genoteerd aan een effectenbeurs worden gewaardeerd tegen reële waarde op basis van de meest recente slotkoers in de verslagperiode. Als financiële instrumenten op verschillende effectenbeurzen zijn genoteerd, bepaalt de AIF-beheerder van welke effectenbeurs de koers in aanmerking wordt genomen. De vastrentende waarden worden gewaardeerd tegen reële waarde. Als er sprake is van een actieve markt, wordt gebruikgemaakt van de relevante biedkoersen of, als biedkoersen niet aanwezig zijn, van de relevante middenkoersen of slotkoersen. Wanneer er geen actieve markt beschikbaar is voor een vastrentende belegging, wordt gebruikgemaakt van een koers die is afgeleid van quoteringen van vergelijkbare beleggingen, of van een koers op basis van een of indicatieve quotering

die is verkregen van derde partijen die een markt onderhouden in de betreffende beleggingen. Indien 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 gewaardeerd op basis van een indicatieve waardering. Deze indicatieve waardering wordt ontvangen van externe partijen. Als deze niet beschikbaar is, wordt de waardering modelmatig bepaald. De AIF-beheerder zal alles in het werk stellen om een zo accuraat en recent mogelijke waardering toe te kennen. Dit betekent dat de waardering gedateerd kan zijn. Als na vaststelling van de intrinsieke waarde van het fonds, maar voorafgaand aan publicatie van het jaarverslag, informatie beschikbaar komt die leidt tot een materieel ander inzicht in de intrinsieke waarde die in het jaarverslag wordt gepubliceerd, zal dit in het verslag worden verwerkt en toegelicht. De nadere informatie zal worden verwerkt bij de eerstvolgende vaststelling van de intrinsieke waarde. Van waarderingen die modelmatig zijn bepaald, wordt het model door een onafhankelijke accountant getoetst.

Overige activa en passiva

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

Verwerking van plaatsing en inkoop van aandelen

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

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van aandelen van het fonds wordt de uitgifteprijs van de aandelen ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van aandelen wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Doordat aandelen worden uitgegeven tegen de alsdan berekende intrinsieke waarde vermeerderd met een opslag dan wel ingenomen tegen de alsdan berekende intrinsieke waarde verminderd met een afslag, komen deze op- en afslagen geheel ten goede aan het fonds. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken die bij het fonds in rekening worden gebracht over de beleggingstransacties van het fonds. Deze transactiekosten bestaan uit vergoedingen voor onder andere brokerkosten, researchkosten, settlementkosten en vergoedingen voor valutaverschillen. 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.

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.

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

Kasstroomoverzicht

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

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

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

Fiscale aspecten

Vennootschapsbelasting

ASN Beleggingsfondsen N.V. valt in fiscaal-juridische zin onder de werking van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, zoals nader uitgewerkt in het Besluit beleggingsinstellingen. Dit houdt in dat ASN Beleggingsfondsen N.V. als zogeheten fiscale beleggingsinstelling (fbi) geen vennootschapsbelasting verschuldigd is (0%-tarief) als zij voldoet aan de voorwaarden die in de wet en het besluit zijn genoemd. Een belangrijke voorwaarde is dat ASN Beleggingsfondsen N.V. het resultaat van de betreffende fondsen, exclusief het (positieve) saldo van koerswinsten en koersverliezen, onder aftrek van een deel van de kosten en met inachtneming van de afrondingsreserve, binnen acht maanden na afloop van het boekjaar uitkeert aan de aandeelhouders van de betreffende fondsen (doorstootverplichting).

Het (positieve) saldo van koerswinsten en koersverliezen op beleggingen in effecten wordt toegevoegd aan de zogeheten herbeleggingsreserve. Een eventueel negatief saldo dient ten laste van de herbeleggingsreserve te komen.

De beleggingspools zijn niet belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting; de pools zijn fiscaal transparant. Alle activa en passiva, alsmede de resultaten, worden pro rata naar aandeel en tijd toegerekend aan de houders van participaties in de pools, namelijk de fondsen.

Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

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

Op dividend dat van Nederlandse beleggingen wordt ontvangen, wordt in beginsel 15% dividendbelasting ingehouden. Op dividend en overige inkomsten dat van buitenlandse beleggingen wordt ontvangen, kan het betreffende land bronbelasting in. Als Nederland een verdrag heeft gesloten met het betreffende bronland om dubbele belasting te voorkomen, kan het bronbelastingtarief mogelijk op grond van dit belastingverdrag worden verlaagd naar het verdragstarief. Afhankelijk van het betreffende belastingverdrag kan ASN Beleggingsfondsen N.V. in beginsel verzoeken om een (gedeeltelijke) teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (tot aan het verdragstarief) bij de buitenlandse belastingautoriteiten.

ASN Beleggingsfondsen N.V. kan in beginsel de Nederlandse dividendbelasting die is ingehouden op ontvangen dividenden, en (resterende) buitenlandse bronbelasting tot maximaal 15% verrekenen met de dividendbelasting die zij moet afdragen over de dividenduittkeringen van

ASN Beleggingsfondsen N.V. Dit vindt plaats via de zogenaamde afdrachtvermindering. Deze afdrachtvermindering is met ingang van 1 januari 2013 beperkt. Voor zover er vrijgestelde entiteiten deelnemen in de fondsen, mag de afdrachtvermindering niet meer worden toegepast ter zake van buitenlandse bronbelasting.

Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

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

Deze belangrijkste financiële risico's bestaan uit koersrisico, marktrisico, renterisico, valutarisico, kredietrisico, verhandelbaarheidsrisico en uitbestedingsrisico. Het beleid dat de directie van de vennootschap voert ten aanzien van deze risico's wordt hieronder uiteengezet. De omvang van de hierna aangegeven risico's wordt nader uitgewerkt in de toelichting op de jaarrekening van de beleggingspools.

Koersrisico

Het koersrisico is het risico van koersschommelingen op de financiële markten als gevolg van marktrisico, renterisico en valutarisico. Deze risico's worden hierna toegelicht.

Marktrisico

De waarde van financiële instrumenten kan toe- of afnemen als gevolg van marktrisico. Marktrisico's voor beleggingen in aandelen en obligaties worden beïnvloed door diverse factoren. Daaronder zijn de vooruitzichten voor de economische groei, het inflatietempo, de prijsontwikkeling op de goederenmarkten (zoals energieprijzen) en op de valutamarkten. Hoe sterker deze factoren fluctueren, des te groter is het marktrisico. Marktrisico's kunnen verschillen per categorie belegging, bijvoorbeeld per deelmarkt, sector, land, regio en debiteur. Naarmate de spreiding van een fonds over regio's en sectoren afneemt, neemt het marktrisico toe. Ook de mate van ontwikkeling van het land waarin een fonds belegt, is van invloed op de omvang van het marktrisico. In genoemde opkomende landen met een minder stabiele regering en minder financieel ontwikkelde markten is het marktrisico groter dan in meer ontwikkelde landen. Het beleggingsbeleid van de fondsen en pools is voor-

namelijk gericht op beleggingen in ontwikkelde landen. Uitzondering hierop is het beleggingsbeleid van het ASN Duurzaam Aandelenfonds en van het ASN Milieu & Waterfonds. Deze bieden enige ruimte voor beleggingen in opkomende landen en regio's.

Het beleid is gericht op de beheersing van het risico door een limiet te stellen aan het maximale percentage van het vermogen dat fondsen beleggen in één bedrijf of instelling. Voor de fondsen gelden de volgende beperkingen:

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

* Wanneer het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds aandelen in een onderneming koopt, mogen deze op het moment van aankoop:

- maximaal 5% van het aandelenkapitaal van deze onderneming uitmaken;
- maximaal 5% van het fondsvermogen uitmaken; wanneer dit belang toeneemt tot 10% dient het belang te worden verkocht.

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

In de jaarrekening van de pool waarin de desbetreffende fondsen beleggen, is een landenverdeling en een sectorverdeling van de beleggingsportefeuille opgenomen.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument wijzigt als gevolg van veranderingen in de marktrente. Dit risico betreft voornamelijk de beleggingen in vastrentende waarden. Het ASN Duurzaam Obligatiefonds (en ook het ASN Duurzaam Mixfonds) belegt via de ASN Obligatiepool in vastrentende waarden en is daarom blootgesteld aan renterisico.

Een belangrijke factor die markttrentes beïnvloedt, is de marktverwachting van de wijziging van het inflatietempo. Als de kapitaalmarktrente stijgt ten opzichte van de (vaste) couponrente van een obligatie, dan daalt de waarde van deze obligatie en andersom. Hoe langer de gemiddelde resterende rentetypische looptijd (*duration*) van een portefeuille vastrentende waarden, des te groter is de invloed van een rentewijziging op de waarde van de portefeuille. Om dit risico te beperken mag de *duration* van de portefeuille van het ASN Duurzaam Obligatiefonds maximaal drie maanden afwijken van de *duration* van de benchmark. De *modified duration* is een maatstaf voor de rentegevoeligheid. Bij een *modified duration* van bijvoorbeeld 3 geldt bij benadering dat de koers 3% stijgt als de rente 1% daalt, en vice

versa. De *modified duration* van het ASN Duurzaam Obligatiefonds is:

	31-12-2014	31-12-2013
Modified duration	7,11	6,22
Modified duration benchmark	6,96	6,17

In de toelichting op de jaarrekening van de ASN Obligatiepool in paragraaf 8.2 zijn de renteherzieningsdata van de verschillende beleggingen opgenomen.

Valutarisico

De ontwikkelingen van de valutakoersen waarin de beleggingen in een fonds luiden, voor zover dit niet in euro's is, beïnvloeden de waarde van de beleggingen in het fonds. De waarde van een valuta ten opzichte van de euro kan de waarde van de beleggingen positief en negatief beïnvloeden.

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

De beleggingspools beleggen de volgende bedragen in euro's en vreemde valuta's:

In duizenden euro's	Beleggingen in euro's	Beleggingen in vreemde valuta's
ASN Aandelenpool	145.683	545.925
ASN Obligatiepool	289.253	-
ASN Mixpool	188.332	-
ASN Milieupool	50.660	248.593
ASN Small & Midcappool	31.172	31.928

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

Kredietrisico

De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door de ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de uitgevende instellingen (overheid) ofwel debiteuren. Het kredietrisico wordt wel aangeduid als debiteurenrisico.

De kredietwaardigheid kan zich positief en negatief ontwikkelen. Bij een negatieve ontwikkeling kan een debiteur geheel of gedeeltelijk in gebreke blijven (hij kan zijn renteverplichting of aflossingsplicht niet voldoen). Het is ook mogelijk dat de positie van de

debiteur zodanig verslechtert dat het resultaat en/of de vermogenspositie negatieve gevolgen ondervindt. Verschillende *rating agencies* beoordelen de kredietwaardigheid van debiteuren en overheden. De inschatting van de kredietwaardigheid van de debiteur wordt beïnvloed door zowel factoren die gelden voor een bepaalde onderneming, als door factoren die op een bepaalde bedrijfstak 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 beleggingsbeleid van het ASN Duurzaam Obligatiefonds (en het obligatiegedeelte van het ASN Duurzaam Mixfonds) is erop gericht om uitsluitend te beleggen in staatsobligaties. Hierdoor is er geen eis voor de minimale rating per obligatielening en minimale rating van de portefeuille. Er is ook geen restrictie op de omvang van een lening.

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

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds (en het obligatiegedeelte van het ASN Duurzaam Mixfonds) heeft geen beleid voor de kredietrating. De leningen in de portefeuille van de ASN Obligatiepool zijn als volgt verdeeld over de kredietratings:

Kredietratings in % van de portefeuille	31-12-2014	31-12-2013
AAA	15,8%	15,6%
AA	63,1%	59,6%
BBB	15,7%	11,5%
BB	5,4%	13,3%

Ook bij de andere fondsen is er sprake van een kredietrisico, voornamelijk als gevolg van verkooptransacties waardoor kortlopende vorderingen ontstaan. Het risico van deze kortlopende vorderingen is zeer laag, want de onderliggende activa worden geleverd tegen gelijktijdige ontvangst van het transactiebedrag.

Het maximale kredietrisico wordt bepaald door de som van de liquide middelen, de vorderingen en de waarde van de vastrentende beleggingen. Het maximale kredietrisico per pool is als volgt:

Pool	Maximaal kredietrisico in duizenden euro's
ASN Aandelenpool	8.513
ASN Obligatiepool	295.913
ASN Mixpool	878
ASN Milieupool	9.764
ASN Small & Midcappool	2.335

Verhandelbaarheidsrisico

De mate van verhandelbaarheid van de aandelen van de fondsen hangt voornamelijk samen met de mate van verhandelbaarheid van de financiële instrumenten waarin de fondsen beleggen. Alle fondsen beleggen hoofdzakelijk in beursgenoteerde financiële instrumenten, merendeels in ontwikkelde economieën. Daarom zijn de financiële instrumenten in het algemeen zodanig verhandelbaar dat aan- en verkopen tijdig kunnen worden uitgevoerd. Voor zover de fondsen mogen beleggen in niet-beursgenoteerde instrumenten, kan de verhandelbaarheid van de belegging in het fonds afnemen en bestaat het risico dat een positie niet tijdig of tegen een minder gunstige koers kan worden verkocht.

De mate van verhandelbaarheid van de financiële instrumenten waarin de fondsen beleggen, hangt onder meer samen met de transactievolumes hiervan op de beurs. De verhandelbaarheid neemt toe naarmate deze volumes groter zijn. Om het verhandelbaarheidsrisico te beperken, beleggen de fondsen in het algemeen in goed verhandelbare, beursgenoteerde effecten. Bij beleggingsbeslissingen wordt onder meer de omzet van de betreffende financiële instrumenten op de beurs meegewogen. Ook meegewogen worden de omvang van het vrij verhandelbare aandelenkapitaal (*free float*) bij beleggingen in aandelen, en de omvang van de uitstaande lening bij beleggingen in obligaties. Doordat de fondsen beleggen in goed verhandelbare financiële instrumenten, kan ASN Beleggingsfondsen N.V. de uitkering bij inkoop van eigen aandelen tijdig realiseren. De fondsen zijn hierdoor niet blootgesteld aan een significant verhandelbaarheidsrisico.

Het is mogelijk dat een fonds in bijzondere omstandigheden voor korte of langere tijd geen aandelen kan uitgeven of inkopen. Dit kan onder meer worden veroorzaakt doordat de beurs waaraan het fonds is genoteerd, NYSE Euronext, niet functioneert (bijvoorbeeld door computerstoringen), of doordat een of meer effectenbeurzen waaraan de beleggingen van het fonds zijn genoteerd, disfunctioneren.

Uitbestedingsrisico en monitoring van risico's

Het vermogensbeheer van de ASN Milieupool en de ASN Small & Midcappool is uitbesteed. Een overzicht

hiervan is opgenomen in paragraaf 6.6. Met deze partijen is een vermogensbeheerovereenkomst gesloten waarin de beleggingsrichtlijnen en -restricties zijn vastgelegd. Deze zijn een gedetailleerde, concrete uitwerking van het beleggingsbeleid dat in het prospectus is vermeld. De vermogensbeheerders bewaken door middel van hun risicomanagementsysteem de beleggingsportefeuilles, zodat deze steeds voldoen aan dit beleid.

Op basis van de rapportages van de vermogensbeheerders wordt getoetst of zij voldoen aan de overeengekomen beleggingsrestricties. Hiervoor worden onder andere ISAE 3402 Type II-verklaringen gebruikt. Tevens wordt bewaakt of de vermogensbeheerder voldoet aan wetten en regels, en aan beursvoorschriften. Er vindt periodiek overleg plaats tussen ACTIAM N.V. en Juridische Zaken en Fiscale Zaken van REAAL N.V. Daarnaast rapporteert de Compliance Officer van ACTIAM elk kwartaal over de voortgang van de implementatie van nieuwe wetten en regels. Gedurende de verslagperiode zijn er geen overtredingen geconstateerd op dit vlak.

6.5 Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in beleggingspools

<i>In duizenden euro's</i>	<i>01-01-2014 t/m 31-12-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
Stand per 1 januari	1.031.213	789.550
Aankopen	237.234	114.559
Verkopen	-75.298	-59.445
Gerealiseerde waardeveranderingen	4.132	4.719
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	171.582	181.830
Stand ultimo periode	1.368.863	1.031.213

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

Participaties per beleggingspool

<i>In duizenden euro's</i>	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>
ASN Aandelenpool	613.126	453.149
ASN Obligatiepool	194.576	121.548
ASN Mixpool	188.332	141.347
ASN Milieupool	307.678	258.355
ASN Small & Midcappool	65.151	56.814
Totaal	1.368.863	1.031.213

(B) Vorderingen

Onder de kortlopende vorderingen zijn opgenomen:

<i>In duizenden euro's</i>	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>
Te vorderen van beleggingspools	270	57
Te vorderen van aandeelhouders	2.367	4.261
Totaal	2.637	4.318

Vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

(C) Kortlopende schulden

Onder de kortlopende schulden zijn opgenomen:

<i>In duizenden euro's</i>	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>
Te betalen aan beleggingspools	2.367	4.261
Te betalen aan aandeelhouders	270	57
Te betalen fondskosten	1.085	1.179
Totaal	3.722	5.497

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(D) Eigen vermogen

Het eigen vermogen is als volgt over de fondsen verdeeld:

<i>In duizenden euro's</i>	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>
ASN Duurzaam Aandelenfonds	612.683	452.668
ASN Duurzaam Obligatiefonds	194.485	121.450
ASN Duurzaam Mixfonds	188.220	141.215
ASN Milieu & Waterfonds	307.325	257.971
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	65.065	56.730
Totaal	1.367.778	1.030.034

Aandelenkapitaal

Het maatschappelijk kapitaal is verdeeld in (twintig series van in totaal) 78.749.999 gewone aandelen en één prioriteitsaandeel van nominaal € 5,00. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt dus € 393.750.000 en is ongewijzigd ten opzichte van ultimo 2013.

Verloop aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode:

	<i>Stand per 1 januari</i>	<i>Uitgegeven aandelen</i>	<i>Ingekochte aandelen</i>	<i>Stand per 31 december</i>
ASN Duurzaam Aandelenfonds	5.819.941	1.307.252	-336.196	6.790.997
ASN Duurzaam Obligatiefonds	4.446.351	2.186.738	-180.667	6.452.422
ASN Duurzaam Mixfonds	1.941.657	418.859	-67.555	2.292.961
ASN Milieu & Waterfonds	11.500.375	1.757.120	-802.000	12.445.495
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	2.003.793	389.591	-305.747	2.087.637
Prioriteitsaandeel	1	-	-	1
Totaal	25.712.118	6.059.560	-1.692.165	30.079.513

In duizenden euro's

01-01-2014
t/m 31-12-2014

01-01-2013
t/m 31-12-2013

Nominaal geplaatst kapitaal

Stand per 1 januari	128.561	118.637
Uitgegeven aandelen	30.299	16.424
Ingekochte aandelen	-8.462	-6.500
Stand ultimo periode	150.398	128.561

Agio

Stand per 1 januari	713.105	638.792
Uitgegeven aandelen	222.230	114.277
Ingekochte aandelen	-57.252	-39.964
Stand ultimo periode	878.083	713.105

Overige reserves

Stand per 1 januari	13.971	-58.760
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	161.169	72.731
Stand ultimo periode	175.140	13.971

Onverdeeld resultaat

Stand per 1 januari	174.397	89.985
Toevoeging aan overige reserves	-161.169	-72.731
Uitgekeerd dividend	13.228	-17.254
Resultaat over de verslagperiode	164.157	174.397
Stand ultimo periode	164.157	174.397

Totaal eigen vermogen

1.367.778

1.030.034

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

6.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

Opbrengsten uit beleggingen

(E) Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

Gerealiseerde waardeveranderingen per beleggingsfonds:

<i>In duizenden euro's</i>	<i>01-01-2014 t/m 31-12-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
ASN Duurzaam Aandelenfonds	1.824	2.161
ASN Duurzaam Obligatiefonds	463	49
ASN Duurzaam Mixfonds	315	741
ASN Milieu & Waterfonds	1.193	1.211
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	337	557
Totaal	4.132	4.719

In overeenstemming met RJ 615.405a (RJ = Richtlijn voor de jaarverslaggeving) wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging.

Gerealiseerde waardeveranderingen aandelen

<i>In duizenden euro's</i>	<i>Winsten</i>	<i>Verliezen</i>	<i>Totaal</i>
ASN Aandelenpool	25.884	-21.588	4.296
ASN Milieupool	12.820	-1.614	11.206
ASN Small & Midcappool	1.548	-1.343	205
Totaal	41.041	-24.546	16.496

Gerealiseerde waardeveranderingen obligaties

<i>In duizenden euro's</i>	<i>Winsten</i>	<i>Verliezen</i>	<i>Totaal</i>
ASN Obligatiepool	2.581	-388	2.193
Totaal	2.581	-388	2.193

(F) Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

Niet-gerealiseerde waardeveranderingen per beleggingsfonds:

<i>In duizenden euro's</i>	<i>01-01-2014 t/m 31-12-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
ASN Duurzaam Aandelenfonds	90.849	98.159
ASN Duurzaam Obligatiefonds	18.972	1.351
ASN Duurzaam Mixfonds	23.660	16.672
ASN Milieu & Waterfonds	30.849	53.351
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	7.252	12.297
Totaal	171.582	181.830

In overeenstemming met RJ 615.405a (RJ = Richtlijn voor de jaarverslaggeving) wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging.

Niet-gerealiseerde waardeveranderingen aandelen

<i>In duizenden euro's</i>	<i>Winsten</i>	<i>Verliezen</i>	<i>Totaal</i>
ASN Aandelenpool	98.816	-13.899	84.917
ASN Mixpool	23.185	-	23.185
ASN Milieupool	38.674	-22.904	15.770
ASN Small & Midcappool	8.993	-3.305	5.688
Totaal	169.668	-40.108	129.560

Niet-gerealiseerde waardeveranderingen obligaties

<i>In duizenden euro's</i>	<i>Winsten</i>	<i>Verliezen</i>	<i>Totaal</i>
ASN Obligatiepool	20.472	-574	19.898
Totaal	20.472	-574	19.898

(G) Bedrijfslasten

De fondskosten worden dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van de fondsen. Dit gebeurt naar rato van de percentages op jaarbasis die in het prospectus zijn genoemd, de vergoeding wordt berekend op basis van 1/12e deel van het percentage over het totale fondsvermogen van het fonds aan het einde van iedere maand. De beheerder brengt vervolgens aan het eind van iedere maand het maandtotaal van de aldus berekende en gereserveerde fondskosten in rekening bij het fonds.

Fondskosten

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

Een uitzondering hierop zijn de transactiekosten. Dit zijn de directe kosten die samenhangen met de

aankoop en verkoop van beleggingen. Deze kosten worden gedekt uit een opslag op de intrinsieke waarde bij een (per saldo) uitgifte van aandelen in ASN Beleggingsfondsen N.V., dan wel een afslag van de intrinsieke waarde bij een (per saldo) inkoop.

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

Fondskosten per beleggingsfonds:

<i>In duizenden euro's</i>	<i>01-01-2014 t/m 31-12-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
ASN Duurzaam Aandelenfonds	4.546	4.763
ASN Duurzaam Obligatiefonds	902	1.117
ASN Duurzaam Mixfonds	1.151	1.461
ASN Milieu & Waterfonds	3.977	3.958
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	981	853
Totaal	11.557	12.152

Op grond van artikel 123 lid 1j Bgfo dient een vergelijkend overzicht van de naar soort onderscheiden volgens het prospectus te maken kosten en de daadwerkelijke kosten opgenomen te worden. In onderstaand overzicht is een vergelijking gemaakt tussen de kosten

die volgens het prospectus in rekening gebracht worden en de in de jaarrekening opgenomen kosten. In de tabel is per fonds het gemiddeld fondsvermogen vermeld welke als basis heeft gediend voor de berekening van de normatieve kosten.

<i>In duizenden euro's</i>	<i>Kosten op jaarbasis op basis van het percentage fondskosten uit het prospectus</i>	<i>In jaarrekening opgenomen kosten</i>
ASN Duurzaam Aandelenfonds	4.467	4.546
ASN Duurzaam Obligatiefonds	884	902
ASN Duurzaam Mixfonds	1.135	1.151
ASN Milieu & Waterfonds	3.933	3.977
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	969	981
Totaal	11.388	11.557

Lopendekostenfactor (LKF)

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

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

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

Omloopfactor

De omloopfactor van de activa geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het fonds. Dit biedt inzicht in de mate waarin er actief beheer plaatsvindt in de beleggingsportefeuille. Een eventuele 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 (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling

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

De aan- en verkopen van beleggingen in de fondsen vinden plaats via de corresponderende beleggingspools. Daarom verwijzen wij voor de omloopfactor naar de toelichting op de jaarrekening per beleggingsspool in hoofdstuk 9.

Transactiekosten

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

De kosten van de onderliggende beleggingstransacties in de beleggingspools van het fonds zijn inbegrepen in de aan- en verkoopprijzen van de betreffende transacties. Zij komen indirect ten laste van de vennootschap. Een opgave van de transactiekosten is opgenomen in de toelichting per beleggingsspool in hoofdstuk 9.

Vijfjarenoverzicht

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

Accountantskosten

ABB brengt fondskosten per fonds in rekening. ABB betaalt de accountantskosten uit deze fondskosten. De accountantskosten die bij ABB over geheel 2014 in rekening zijn gebracht, bedragen € 63.000 (2013: € 61.500). Naast de accountantkosten voor het onderzoek van het halfjaarbericht en de jaarrekening waren er over 2014 kosten voor onderzoek van het prospectus van ASN Beleggingsfondsen N.V. Deze kosten bedroegen € 8.893,50. Deze bedragen zijn exclusief btw. De accountantskosten zijn niet verder te kwantificeren per fonds en worden daarom niet verder toegelicht in de jaarcijfers 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 N.V. ieder een jaarlijkse vergoeding van € 5.000, de voorzitter en vicevoorzitter € 7.500. Deze bedragen zijn inclusief onkostenvergoeding en exclusief btw. In 2014 vergaderde de raad vier maal en kwam de Audit Commissie een keer bij elkaar.

Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Op grond van artikel 124 lid 1 van het Besluit gedrags- toezicht financiële ondernemingen (Bgfo) geldend op 21 juli 2013 worden de transacties en/of overeenkomsten met gelieerde partijen van de beheerder of van ASN Beleggingsfondsen N.V. hieronder opgenomen. Van een gelieerde partij is sprake wanneer een partij beleidsbepalende invloed kan uitoefenen in een andere partij, danwel invloed van betekenis kan uitoefenen op het zakelijke en financiële beleid van de andere partij. Tot de gelieerde partijen van de vennootschap behoren:

alle ondernemingen die behoren tot de SNS REAAL Groep, onder andere ASN Bank N.V., ACTIAM N.V. en ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.;

- Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. (bewaarder van pools);

Daarnaast wordt ABB aangemerkt als een gelieerde partij op basis van de economische realiteit, aangezien de bestuurder van de vennootschap (zijnde ABB) beleidsbepalend is. Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. fungeert als bewaarder van de beleggingspools en kan als zodanig invloed uitoefenen. De directie van Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. bestaat uit dezelfde directie als die van ACTIAM. ABB betaalt een vergoeding aan ACTIAM N.V. voor het AIF-beheer van ASN Beleggingsfondsen N.V.; deze vergoeding is marktconform.

ABB ontvangt van ASN Beleggingsfondsen N.V. een vaste vergoeding voor de totale kosten van het beheer van de fondsen. Deze vergoeding bedroeg in 2014 € 11,6 miljoen (2013 € 12,1 miljoen), zoals ook vermeld in de winst-en-verliesrekening van ASN Beleggingsfondsen N.V. ABB gebruikt deze vergoeding voor alle kosten van de fondsen en de beleggingspools, inclusief de vergoeding aan de AIF-beheerder, de kosten van de fund agent, van de accountant, van fiscaal en juridisch advies, de marketingkosten, de kosten van diensten van derden en de beloning van de raad van commissarissen. Deze vergoeding is marktconform. De bankrekeningen die ASN Beleggingsfondsen N.V. aanhoudt bij gelieerde partijen die onderdeel zijn van de SNS REAAL Groep, worden tegen marktconforme voorwaarden gehouden.

In de verslagperiode hebben geen transacties met gelieerde partijen plaatsgevonden die niet marktconform zijn geweest.

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Softdollar-arrangementen zijn diensten en producten van (financieel) dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van effectentransacties aan vermogensbeheerders ter beschikking worden gesteld. Deze diensten en producten worden bekostigd uit de opbrengsten van effectentransacties. De softdollar-arrangementen van de betreffende vermogensbeheerders hebben uitsluitend betrekking op researchrapporten. De waarde hiervan is niet te kwantificeren.

In de verslagperiode hebben de betreffende vermogensbeheerders geen retourprovisies ontvangen van partijen die effectentransacties hebben uitgevoerd.

Uitbesteding werkzaamheden

Ingevolge artikel 124 lid 1 sub g Bgfo wordt hierna een overzicht gegeven van de werkzaamheden voor ASN Beleggingsfondsen N.V. die zijn uitbesteed. In de overeenkomsten met de hierna genoemde partijen zijn onder meer voorschriften opgenomen voor de prestatienorm, de onderlinge informatieversterving, de (formele) opzegtermijn en de vergoeding. ACTIAM N.V. houdt toezicht op de uitbesteede werkzaamheden. De procedures hiervoor staan in de beschrijving van de administratieve organisatie en interne controle (AO/IC). De vergoeding voor uitbesteede werkzaamheden komt volledig ten laste van ACTIAM N.V. ABB stelt het beleggingsbeleid vast op basis waarvan het vermogensbeheer van het betreffende fonds plaatsvindt.

Kerntaak

Vermogensbeheer ASN Milieupool

Vermogensbeheer ASN Small & Midcappool

Bijhouden van participantenregister voor zover er belegd wordt via de Beleggersgiro

Partij

Impax Asset Management Ltd. te Londen (V.K.)

Kempens Capital Management (UK) Ltd. te Edinburgh (V.K.)

Stichting SNS Beleggersgiro

ACTIAM is steeds bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instellingen te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen. Van de vermogensbeheerders ontvangt ACTIAM op kwartaalbasis 'in control'-statements.

6.7 Beloningsbeleid van de AIF-beheerder

In deze paragraaf is een beknopte beschrijving van het beloningsbeleid van ACTIAM opgenomen. Daarnaast wordt toegelicht hoe dit beleid in de praktijk wordt geïmplementeerd.

ACTIAM voert een zorgvuldig, beheerst en duurzaam beloningsbeleid, in lijn met de door ACTIAM gehanteerde strategie, risicobereidheid doelstellingen en waarden. Daarbij wordt tevens rekening gehouden met wet- en regelgeving die van toepassing is, en met maatschappelijke ontwikkelingen. Uitgangspunt bij het geformuleerde beloningsbeleid is dat het niet aanmoedigt tot het nemen van meer risico's dan verantwoord is in het kader van het optimaal behartigen van belangen van klanten en/of beleggers in door ACTIAM beheerde fondsen.

De kaders voor het beloningsbeleid zijn vastgelegd door SNS REAAL N.V. (SNS REAAL) Dit beleid is van toepassing op alle bedrijfsonderdelen en medewerkers SNS REAAL. Het beloningsbeleid is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke vereisten.

Het beloningsbeleid wordt voor de relevante medewerkers jaarlijks geëvalueerd, waarbij een risicoanalyse op het bestaande beloningsbeleid wordt uitgevoerd. Met de bevindingen van de evaluatie wordt rekening gehouden wanneer het beloningsbeleid jaarlijks opnieuw wordt vastgesteld. De vaststelling en uitvoering van het beloningsbeleid en de controle op dit beleid vindt plaats op het niveau van SNS REAAL door middel van een daartoe opgesteld Governance Raamwerk, op basis van een duidelijke verdeling van taken en verantwoordelijkheden. Apart hiervan participeert ACTIAM jaarlijks in het marktonderzoek van Hay Group. In dit onderzoek wordt het beloningsbeleid van vergelijkbare vermogensbeheerorganisaties onderzocht. ACTIAM gebruikt de uitkomsten van het onderzoek om een beeld te verkrijgen van de marktconformiteit van het gehanteerde beloningsbeleid en om het beloningsbeleid te toetsen op best practices uit de markt.

Beloningselementen

De beloning van de medewerkers van ACTIAM bestaat uit de volgende elementen: het vaste jaarinkomen, variabele beloning, een pensioenregeling en andere secundaire arbeidsvoorwaarden.

Variabele beloning

Voor de variabele beloning geldt dat voorafgaand aan de prestatieperiode heldere en meetbare kritische prestatie-indicatoren (KPI's) worden opgesteld. Het behalen van deze KPI's is een voorwaarde voor toekenning van de al dan niet uitgestelde variabele beloning. Bij de vaststelling van de KPI's voor de variabele beloning worden, indien relevant en mogelijk, de volgende stakeholders van ACTIAM in aanmerking genomen:

- klanten en/ of beleggers in door ACTIAM beheerde fondsen;
- medewerkers;
- REAAL N.V. en haar aandeelhouder(s);
- de maatschappij.

De variabele beloning wordt uitgekeerd op basis van vaststelling van de gerealiseerde KPI's. Daarbij worden de resultaten en de onderbouwing centraal vastgelegd. Als de variabele beloning is uitgekeerd op basis van onjuiste informatie over het bereiken van de doelen die aan de variabele beloning ten grondslag liggen, of over de omstandigheden waarvan de variabele beloning afhankelijk was gesteld, dan kan de variabele beloning geheel of deels worden teruggevorderd, ook nadat deze onvoorwaardelijk is toegekend en uitgekeerd. Het terugvorderen van variabele beloning wordt ook wel claw back genoemd.

Identified staff

Voor wat betreft de variabele beloning is een afwijkende regeling van toepassing voor identified staff. Hieronder vallen medewerkers die het risicoprofiel van REAAL, ACTIAM of de fondsen die ACTIAM beheert materieel beïnvloeden. De variabele beloning voor identified staff wordt deels in contanten en deels in (equivalenten van) aandelen betaald. Deze variabele beloning wordt deels direct betaald en deels uitgesteld betaald. Het uitgestelde deel van de variabele beloning wordt pas uitgekeerd na uitvoering van een risicoanalyse. In deze risicoanalyse wordt bepaald of eventuele handelingen van identified staff die zich in de uitstelperiode voordoen, een nieuw beeld werpen op de handelingen in de beoordelingsperiode. Aan de hand hiervan wordt bepaald of de variabele beloning onvoorwaardelijk wordt toegekend of neerwaarts aangepast moet worden. ACTIAM kwalificeert per 22 juli 2014 als Alternative Investment Fund Manager (AIFM). In dit verband zijn 30 medewerkers als Identified Staff bij ACTIAM geïdentificeerd. Conform het beloningsbeleid worden zij vanaf 1 januari 2015 conform AIFMD beloond.

Beloning in de verslagperiode

Over 2014 betaalde ACTIAM in totaal €14,3 miljoen aan beloning aan haar medewerkers. Hiervan was €13,0 miljoen vaste beloning en €1,3 miljoen variabele beloning. In de verslagperiode had ACTIAM gemiddeld 124 medewerkers in dienst.

	AANTAL BEGUNSTIGDEN IN 2014 ¹	VASTE BELONING IN 2014 ²	VARIABLE BELONING IN 2014
Directie	5	1.405.492	0
Identified Staff	30	3.627.031	475.432
Medewerkers	111	7.949.624	832.798

¹ Door in- en uitstroom van medewerkers is het aantal begunstigden hoger dan het gemiddeld aantal medewerkers

² Inclusief sociale premies

Geen carried interest

De beheerder deelt niet in het beleggingsresultaat als vergoeding voor het beheer van de beleggingsinstellingen waarover verslag wordt gedaan. Dit betekent dat er geen carried interest van toepassing is.

6.8 Beloning van ABB

De directie van ASN Beleggingsfondsen N.V. wordt gevormd door ABB. Werkzaamheden van ABB worden uitgevoerd door werknemers van ASN Bank N.V., ABB heeft zelf geen medewerkers in dienst. De medewerkers van ASN Bank N.V. die werkzaamheden voor ABB verrichten zijn werkzaam binnen de afdelingen Directie

ASN Bank, Beleggen, Duurzaamheidsbeleid & Onderzoek, Marketing & Communicatie en Controlling & Compliance. In de verslagperiode betaalde ASN Bank N.V. in totaal € 4,3 miljoen aan beloning aan de medewerkers die in 2014 werkzaam zijn geweest op deze afdelingen, gemiddeld waren er op deze afdelingen 51 medewerkers in dienst. Hiervan was € 4,3 miljoen vaste beloning en € 0,1 miljoen variabele beloning. De vaste beloning van de bestaat uit twaalf maandsalarissen, vakantiegeld, een dertiende maand, een bijdrage in de premie voor de ziektekostenverzekering en de werkgeversbijdrage aan pensioenen.

	<i>Aantal begunstigten in 2014</i>	<i>Vaste beloning in 2014</i>	<i>Variabele beloning in 2014</i>
Directie	4	698.007	10.230
Medewerkers	50	3.614.828	80.252



E Jaarrekeningen ASN Beleggingsfondsen



7.1 ASN Duurzaam Aandelenfonds

Balans

<i>Voor winstbestemming en in duizenden euro's</i>	<i>Ref.</i>	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>
Beleggingen	(A)		
Participaties in de ASN Aandelenpool		613.126	453.149
Vorderingen	(B)	1.172	2.372
Kortlopende schulden	(C)	1.615	2.853
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-443	-481
Activa min kortlopende schulden		612.683	452.668
Eigen vermogen	(D)		
Geplaatst kapitaal		33.955	29.100
Agio		390.634	317.247
Overige reserves		99.967	10.764
Onverdeeld resultaat		88.127	95.557
Totaal		612.683	452.668

Winst-en-verliesrekening

<i>In duizenden euro's</i>	<i>Ref.</i>	<i>01-01-2014 t/m 31-12-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		1.824	2.161
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		90.849	98.159
Som van de bedrijfsopbrengsten		92.673	100.320
Bedrijfslasten	(E)		
Fondskosten		4.546	4.763
Som van de bedrijfslasten		4.546	4.763
Resultaat		88.127	95.557

Kasstroomoverzicht

In duizenden euro's	01-01-2014 t/m 31-12-2014	01-01-2013 t/m 31-12-2013
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	88.127	95.557
<i>Aanpassing om het resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.824	-2.161
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-90.849	-98.159
Aankoop van beleggingen	-98.679	-55.043
Verkoop van beleggingen	31.375	19.053
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Vorderingen	1.200	-1.958
Kortlopende schulden	-1.238	2.103
Nettokasstroom uit beleggingsactiviteiten	-71.888	-40.608
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	105.796	62.617
Inkoop van aandelen	-27.554	-13.548
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-	-
Uitgekeerd dividend	-6.354	-8.461
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	71.888	40.608
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

Toelichting

Grondslagen voor waardering, resultaatbepaling en kasstroomoverzicht

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

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

Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in de ASN Aandelenpool

<i>In duizenden euro's</i>	<i>01-01-2014 t/m 31-12-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
Stand per 1 januari	453.149	316.839
Aankopen	98.679	55.043
Verkopen	-31.375	-19.053
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.824	2.161
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	90.849	98.159
Stand ultimo periode	613.126	453.149

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in duizenden euro's		Belang in %	
	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>
ASN Aandelenpool	8.264.828	7.235.636	613.126	453.149	87,57%	87,34%
<i>Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)</i>						
			74,18	62,63		

Risico's en beheersing van risico's

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

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

(B) Vorderingen

Onder vorderingen is opgenomen:

<i>In duizenden euro's</i>	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>
Te vorderen van aandeelhouders	1.172	2.372
Totaal	1.172	2.372

Vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

(C) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

<i>In duizenden euro's</i>	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>
Te betalen aan beleggingspools	1.172	2.372
Te betalen fondskosten	443	481
Totaal	1.615	2.853

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(D) Eigen vermogen

<i>In duizenden euro's</i>	<i>01-01-2014 t/m 31-12-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
Nominaal geplaatst kapitaal		
Stand per 1 januari	29.100	25.768
Uitgegeven aandelen	6.536	4.332
Ingekochte aandelen	-1.681	-1.000
Stand ultimo periode	33.955	29.100
Agio		
Stand per 1 januari	317.247	271.510
Uitgegeven aandelen	99.260	58.285
Ingekochte aandelen	-25.873	-12.548
Stand ultimo periode	390.634	317.247
Overige reserves		
Stand per 1 januari	10.764	-22.446
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	89.203	33.210
Stand ultimo periode	99.967	10.764
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	95.557	41.671
Toevoeging aan overige reserves	-89.203	-33.210
Uitgekeerd dividend	-6.354	-8.461
Resultaat over de verslagperiode	88.127	95.557
Stand ultimo periode	88.127	95.557
Totaal eigen vermogen	612.683	452.668

Vijfjarenoverzicht

Totalen <i>In duizenden euro's</i>	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2010
Totaal intrinsieke waarde	612.683	452.668	316.503	292.661	318.869
Koersresultaat	92.673	100.320	45.549	-15.643	51.398
Bedrijfslasten	4.546	4.763	3.878	3.811	3.710
Totaal resultaat	88.127	95.557	41.671	-19.454	47.688
Aantal uitstaande gewone aandelen	6.790.997	5.819.941	5.153.593	5.375.831	5.454.140
Per gewoon aandeel <i>In euro's</i>					
Intrinsieke waarde	90,22	77,78	61,41	54,44	58,46
Beurskoers	90,05	77,55	60,87	54,30	58,91
Dividend	1,00	1,65	0,95	0,55	0,70
Waardeveranderingen	13,65	17,24	8,84	-2,91	9,42
Bedrijfslasten	0,67	0,82	0,75	0,71	0,68
Totaal resultaat*	12,98	16,42	8,09	-3,62	8,74

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

Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(E) Bedrijfslasten

<i>In duizenden euro's</i>	<i>01-01-2014 t/m 31-12-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
Bedrijfslasten		
Fondskosten	4.546	4.763
Lopende kosten		
Totale bedrijfslasten	4.546	4.763
Gemiddeld fondsvermogen	525.569	375.992
Lopendekostenfactor	0,87%	1,27%

De fondskosten op jaarbasis zijn in 2014 ten opzichte van 2013 verlaagd van 1,25% tot 0,85%. ABB brengt dit vaste percentage van 0,85% per jaar bij het fonds in rekening. Dit wordt berekend over het totale fondsvermogen aan het eind van iedere maand. ABB betaalt uit de fondskosten alle kosten die hij voor het fonds maakt.

Eventuele afwijkingen tussen de lopendekostenfactor en de fondskosten worden veroorzaakt doordat de lopendekostenfactor wordt berekend over het gemiddelde fondsvermogen over de verslagperiode, en de fondskosten over het fondsvermogen aan het eind van iedere maand.

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

Omloopfactor

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

Transactiekosten

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

7.2 ASN Duurzaam Obligatiefonds

Balans

<i>Voor winstbestemming en in duizenden euro's</i>	<i>Ref.</i>	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>
Beleggingen	(A)		
Participaties in de ASN Obligatiepool		194.576	121.548
Vorderingen	(B)	312	263
Kortlopende schulden	(C)	403	361
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-91	-98
Activa min kortlopende schulden		194.485	121.450
Eigen vermogen	(D)		
Geplaatst kapitaal		32.262	22.232
Agio		143.686	96.272
Overige reserves		4	2.663
Onverdeeld resultaat		18.533	283
Totaal		194.485	121.450

Winst-en-verliesrekening

<i>In duizenden euro's</i>	<i>Ref.</i>	<i>01-01-2014 t/m 31-12-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		463	49
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		18.972	1.351
Som van de bedrijfsopbrengsten		19.435	1.400
Bedrijfslasten	(E)		
Fondskosten		902	1.117
Som van de bedrijfslasten		902	1.117
Resultaat		18.533	283

Kasstroomoverzicht

<i>In duizenden euro's</i>	<i>01-01-2014 t/m 31-12-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	18.533	283
<i>Aanpassing om het resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-463	-49
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-18.972	-1.351
Aankoop van beleggingen	-60.480	-21.964
Verkoop van beleggingen	6.887	9.486
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Vorderingen	-49	-45
Kortlopende schulden	42	56
Nettokasstroomen uit beleggingsactiviteiten	-54.502	-13.584
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	62.728	24.658
Inkoop van aandelen	-5.284	-7.291
Uitgekeerd dividend	-2.942	-3.783
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	54.502	13.584
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

Toelichting

Grondslagen voor waardering, resultaatbepaling en kasstroomoverzicht

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

Aangezien dit fonds zijn vermogen belegt in de ASN Obligatiepool, zijn – in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo) artikel 122 tot en met 124 – de jaarcijfers van ASN Obligatiepool opgenomen in de jaarrekening. Deze jaarcijfers worden geacht deel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van dit fonds. Voor de structuur van de fondsen en pools verwijzen wij naar bijlage 3.

Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in de ASN Obligatiepool

<i>In duizenden euro's</i>	<i>01-01-2014 t/m 31-12-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
Stand per 1 januari	121.548	107.670
Aankopen	60.480	21.964
Verkopen	-6.887	-9.486
Gerealiseerde waardeveranderingen	463	49
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	18.972	1.351
Stand ultimo periode	194.576	121.548

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in duizenden euro's		Belang in %	
	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>
ASN Obligatiepool	3.942.932	2.785.463	194.576	121.548	65,75%	61,63%
<i>Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)</i>						
			49,35	43,64		

Risico's en beheersing van risico's

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

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

(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

<i>In duizenden euro's</i>	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>
Te vorderen van aandeelhouders	312	263
Totaal	312	263

Vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

(C) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

<i>In duizenden euro's</i>	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>
Te betalen aan beleggingspools	312	263
Te betalen fondskosten	91	98
Totaal	403	361

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(D) Eigen vermogen

<i>In duizenden euro's</i>	<i>01-01-2014 t/m 31-12-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
Nominaal geplaatst kapitaal		
Stand per 1 januari	22.232	19.105
Uitgegeven aandelen	10.934	4.461
Ingekochte aandelen	-904	-1.334
Stand ultimo periode	32.262	22.232
Agio		
Stand per 1 januari	96.272	82.032
Uitgegeven aandelen	51.794	20.197
Ingekochte aandelen	-4.380	-5.957
Stand ultimo periode	143.686	96.272
Overige reserves		
Stand per 1 januari	2.663	-1.200
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-2.659	3.863
Stand ultimo periode	4	2.663
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	283	7.646
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	2.659	-3.863
Uitgekeerd dividend	-2.942	-3.783
Resultaat over de verslagperiode	18.533	283
Stand ultimo periode	18.533	283
Totaal eigen vermogen	194.485	121.450

Vijfjarenoverzicht

Totalen <i>In duizenden euro's</i>	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2010
Totaal intrinsieke waarde	194.485	121.450	107.583	114.369	119.733
Koersresultaat	19.435	1.400	8.681	4.484	1.729
Bedrijfslasten	902	1.117	1.035	1.240	1.134
Totaal resultaat	18.533	283	7.646	3.244	595
Aantal uitstaande gewone aandelen	6.452.422	4.446.351	3.821.077	4.216.752	4.415.711
Per gewoon aandeel <i>In euro's</i>					
Intrinsieke waarde	30,14	27,31	28,16	27,12	27,12
Beurskoers	30,18	27,34	28,13	27,18	27,09
Dividend	0,55	0,90	0,90	0,65	0,60
Waardeveranderingen	3,01	0,31	2,27	1,06	0,39
Bedrijfslasten	0,14	0,25	0,27	0,29	0,26
Totaal resultaat*	2,87	0,06	2,00	0,77	0,13

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

Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(E) Bedrijfslasten

<i>In duizenden euro's</i>	<i>01-01-2014 t/m 31-12-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
Bedrijfslasten		
Fondskosten	902	1.117
Lopende kosten		
Totale bedrijfslasten	902	1.117
Gemiddeld fondsvermogen	160.785	116.638
Lopendekostenfactor	0,56%	0,96%

De fondskosten op jaarbasis zijn in 2014 ten opzichte van 2013 verlaagd van 0,95% tot 0,55%. ABB brengt dit vaste percentage van 0,55% per jaar bij het fonds in rekening. Dit wordt berekend over het totale fondsvermogen aan het eind van iedere maand. ABB betaalt uit de fondskosten alle kosten die hij voor het fonds maakt.

Eventuele afwijkingen tussen de lopendekostenfactor en de fondskosten worden veroorzaakt doordat de lopendekostenfactor wordt berekend over het gemiddelde fondsvermogen over de verslagperiode, en de fondskosten over het fondsvermogen aan het eind van iedere maand.

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

Omloopfactor

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

Transactiekosten

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

7.3 ASN Duurzaam Mixfonds

Balans

<i>Voor winstbestemming en in duizenden euro's</i>	<i>Ref.</i>	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>
Beleggingen	(A)		
Participaties in de ASN Mixpool		188.332	141.347
Vorderingen	(B)	878	583
Kortlopende schulden	(C)	990	715
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-112	-132
Activa min kortlopende schulden		188.220	141.215
Eigen vermogen	(D)		
Geplaatst kapitaal		11.465	9.708
Agio		151.142	126.060
Overige reserves		2.789	-10.505
Onverdeeld resultaat		22.824	15.952
Totaal		188.220	141.215

Winst-en-verliesrekening

<i>In duizenden euro's</i>	<i>Ref.</i>	<i>01-01-2014 t/m 31-12-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		315	741
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		23.660	16.672
Som van de bedrijfsopbrengsten		23.975	17.413
Bedrijfslasten	(E)		
Fondskosten		1.151	1.461
Som van de bedrijfslasten		1.151	1.461
Resultaat		22.824	15.952

Kasstroomoverzicht

<i>In duizenden euro's</i>	<i>01-01-2014 t/m 31-12-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	22.824	15.952
<i>Aanpassing om het resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-315	-741
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-23.660	-16.672
Aankoop van beleggingen	-29.008	-11.153
Verkoop van beleggingen	5.998	13.268
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Vorderingen	-295	-319
Kortlopende schulden	275	333
Nettokasstroomen uit beleggingsactiviteiten	-24.181	668
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	31.971	14.648
Inkoop van aandelen	-5.132	-11.697
Uitgekeerd dividend	-2.658	-3.619
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	24.181	-668
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

Toelichting

Grondslagen voor waardering, resultaatbepaling en kasstroomoverzicht

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

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

Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in de ASN Mixpool

<i>In duizenden euro's</i>	<i>01-01-2014 t/m 31-12-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
Stand per 1 januari	141.347	126.049
Aankopen	29.008	11.153
Verkopen	-5.998	-13.268
Gerealiseerde waardeveranderingen	315	741
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	23.660	16.672
Stand ultimo periode	188.332	141.347

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in duizenden euro's		Belang in %	
	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>
ASN Mixpool	3.234.148	2.806.650	188.332	141.347	100%	100%
<i>Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)</i>						
			58,23	50,36		

Risico's en beheersing van risico's

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

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

(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

<i>In duizenden euro's</i>	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>
Te vorderen van aandeelhouders	878	526
Te vorderen van beleggingspools	-	57
Totaal	878	583

Vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

(C) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

<i>In duizenden euro's</i>	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>
Te betalen aan aandeelhouders	-	57
Te betalen aan beleggingspools	878	526
Te betalen fondskosten	112	132
Totaal	990	715

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(D) Eigen vermogen*In duizenden euro's*

01-01-2014	01-01-2013
t/m 31-12-2014	t/m 31-12-2013

Nominaal geplaatst kapitaal

Stand per 1 januari	9.708	9.510
Uitgegeven aandelen	2.095	1.050
Ingekochte aandelen	-338	-852
Stand ultimo periode	11.465	9.708

Agio

Stand per 1 januari	126.060	123.307
Uitgegeven aandelen	29.876	13.598
Ingekochte aandelen	-4.794	-10.845
Stand ultimo periode	151.142	126.060

Overige reserves

Stand per 1 januari	-10.505	-19.773
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	13.294	9.268
Stand ultimo periode	2.789	-10.505

Onverdeeld resultaat

Stand per 1 januari	15.952	12.887
Toevoeging aan overige reserves	-13.294	-9.268
Uitgekeerd dividend	-2.658	-3.619
Resultaat over de verslagperiode	22.824	15.952
Stand ultimo periode	22.824	15.952

Totaal eigen vermogen

188.220	141.215
---------	---------

Vijfjarenoverzicht

Totalen <i>In duizenden euro's</i>	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2010
Totaal intrinsieke waarde	188.220	141.215	125.931	124.395	136.550
Koersresultaat	23.975	17.413	14.272	-489	12.569
Bedrijfslasten	1.151	1.461	1.385	1.426	1.485
Totaal resultaat	22.824	15.952	12.887	-1.915	11.084
Aantal uitstaande gewone aandelen	2.292.961	1.941.657	1.901.965	2.035.246	2.155.977
Per gewoon aandeel <i>In euro's</i>					
Intrinsieke waarde	82,09	72,73	66,21	61,12	63,34
Beurskoers	82,09	72,69	65,89	60,95	63,43
Dividend	1,30	1,95	1,45	1,40	2,25
Waardeveranderingen	10,45	8,97	7,50	-0,24	5,83
Bedrijfslasten	0,50	0,75	0,73	0,70	0,69
Totaal resultaat*	9,95	8,22	6,77	-0,94	5,14

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

Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(E) Bedrijfslasten

<i>In duizenden euro's</i>	<i>01-01-2014 t/m 31-12-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
Bedrijfslasten		
Fondskosten	1.151	1.461
Lopende kosten		
Totale bedrijfslasten	1.151	1.461
Gemiddeld fondsvermogen	162.167	132.045
Lopendekostenfactor	0,71%	1,11%

De fondskosten op jaarbasis zijn in 2014 ten opzichte van 2013 verlaagd van 1,10% tot 0,70%. ABB brengt dit vaste percentage van 0,70% per jaar bij het fonds in rekening. Dit wordt berekend over het totale fondsvermogen aan het eind van iedere maand. ABB betaalt uit de fondskosten alle kosten die hij voor het fonds maakt.

Eventuele afwijkingen tussen de lopendekostenfactor en de fondskosten worden veroorzaakt doordat de lopendekostenfactor wordt berekend over het gemiddelde fondsvermogen over de verslagperiode, en de fondskosten over het fondsvermogen aan het eind van iedere maand.

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

Omloopfactor

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

Transactiekosten

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

7.4 ASN Milieu & Waterfonds

Balans

<i>Voor winstbestemming en in duizenden euro's</i>	<i>Ref.</i>	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>
Beleggingen	(A)		
Participaties in de ASN Milieupool		307.678	258.355
Vorderingen	(B)	166	792
Kortlopende schulden	(C)	519	1.176
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-353	-384
Activa min kortlopende schulden		307.325	257.971
Eigen vermogen	(D)		
Geplaatst kapitaal		62.278	57.502
Agio		147.920	130.793
Overige reserves		69.062	19.072
Onverdeeld resultaat		28.065	50.604
Totaal		307.325	257.971

Winst-en-verliesrekening

<i>In duizenden euro's</i>	<i>Ref.</i>	<i>01-01-2014 t/m 31-12-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		1.193	1.211
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		30.849	53.351
Som van de bedrijfsopbrengsten		32.042	54.562
Bedrijfslasten	(E)		
Fondskosten		3.977	3.958
Som van de bedrijfslasten		3.977	3.958
Resultaat		28.065	50.604

Kasstroomoverzicht

<i>In duizenden euro's</i>	<i>01-01-2014 t/m 31-12-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	28.065	50.604
<i>Aanpassing om het resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.193	-1.211
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-30.849	-53.351
Aankoop van beleggingen	-38.787	-19.666
Verkoop van beleggingen	21.506	12.507
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Vorderingen	626	-544
Kortlopende schulden	-657	636
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	-21.289	-11.025
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	40.803	21.024
Inkoop van aandelen	-18.900	-9.457
Uitgekeerd dividend	-614	-542
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	21.289	11.025
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

Toelichting

Grondslagen voor waardering, resultaatbepaling en kasstroomoverzicht

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

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

Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in de ASN Milieupool

<i>In duizenden euro's</i>	<i>01-01-2014 t/m 31-12-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
Stand per 1 januari	258.355	196.634
Aankopen	38.787	19.666
Verkopen	-21.506	-12.507
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.193	1.211
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	30.849	53.351
Stand ultimo periode	307.678	258.355

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in duizenden euro's		Belang in %	
	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>
ASN Milieupool	10.226.796	9.592.933	307.678	258.355	100%	100%
<i>Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)</i>						
			30,09	26,93		

Risico's en beheersing van risico's

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

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

(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

<i>In duizenden euro's</i>	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>
Te vorderen van beleggingspools	166	-
Te vorderen van aandeelhouders	-	792
Totaal	166	792

Vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

(C) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

<i>In duizenden euro's</i>	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>
Te betalen aan beleggingspools	-	792
Te betalen aan aandeelhouders	166	-
Te betalen fondskosten	353	384
Totaal	519	1.176

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(D) Eigen vermogen

<i>In duizenden euro's</i>	<i>01-01-2014 t/m 31-12-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
Nominaal geplaatst kapitaal		
Stand per 1 januari	57.502	54.863
Uitgegeven aandelen	8.786	5.051
Ingekochte aandelen	-4.010	-2.412
Stand ultimo periode	62.278	57.502
Agio		
Stand per 1 januari	130.793	121.865
Uitgegeven aandelen	32.017	15.973
Ingekochte aandelen	-14.890	-7.045
Stand ultimo periode	147.920	130.793
Overige reserves		
Stand per 1 januari	19.072	-1.519
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	49.990	20.591
Stand ultimo periode	69.062	19.072
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	50.604	21.133
Toevoeging aan overige reserves	-49.990	-20.591
Uitgekeerd dividend	-614	-542
Resultaat over de verslagperiode	28.065	50.604
Stand ultimo periode	28.065	50.604
Totaal eigen vermogen	307.325	257.971

Vijfjarenoverzicht

Totalen <i>In duizenden euro's</i>	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2010
Totale intrinsieke waarde	307.325	257.971	196.342	184.549	213.703
Koersresultaat	32.042	54.562	24.598	-17.621	36.201
Bedrijfslasten	3.977	3.958	3.465	3.494	3.402
Totaal resultaat	28.065	50.604	21.133	-21.115	32.799
Aantal uitstaande gewone aandelen	12.455.495	11.500.375	10.972.595	11.480.762	12.023.671
Per gewoon aandeel <i>In euro's</i>					
Intrinsieke waarde	24,67	22,43	17,89	16,07	17,77
Beurskoers	24,54	22,39	17,69	16,04	17,90
Dividend	0,05	0,05	0,05	-	-
Waardeveranderingen	2,57	4,74	2,24	-1,53	3,01
Bedrijfslasten	0,32	0,34	0,32	0,30	0,28
Totaal resultaat*	2,25	4,40	1,92	-1,83	2,73

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

Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(E) Bedrijfslasten

<i>In duizenden euro's</i>	<i>01-01-2014 t/m 31-12-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
Bedrijfslasten		
Fondskosten	3.977	3.958
Lopende kosten		
Totale bedrijfslasten	3.977	3.958
Gemiddeld fondsvermogen	291.341	223.619
Lopendekostenfactor	1,37%	1,77%

De fondskosten op jaarbasis zijn in 2014 ten opzichte van 2013 verlaagd van 1,75% tot 1,35%. ABB brengt dit vaste percentage van 1,35% per jaar bij het fonds in rekening. Dit wordt berekend over het totale fondsvermogen aan het eind van iedere maand. ABB betaalt uit de fondskosten alle kosten die hij voor het fonds maakt.

Eventuele afwijkingen tussen de lopendekostenfactor en de fondskosten worden veroorzaakt doordat de lopendekostenfactor wordt berekend over het gemiddelde fondsvermogen over de verslagperiode, en de fondskosten over het fondsvermogen aan het eind van iedere maand.

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

Omloopfactor

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

Transactiekosten

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

7.5 ASN Duurzaam Small & Midcapfonds

Balans

Voor winstbestemming en in duizenden euro's	Ref.	31-12-2014	31-12-2013
Beleggingen	(A)		
Participaties in de ASN Small & Midcappool		65.151	56.814
Vorderingen	(B)	109	308
Kortlopende schulden	(C)	195	392
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-86	-84
Activa min kortlopende schulden		65.065	56.730
Eigen vermogen	(D)		
Geplaatst kapitaal		10.438	10.019
Agio		44.701	42.733
Overige reserves		3.318	-8.023
Onverdeeld resultaat		6.608	12.001
Totaal		65.065	56.730

Winst-en-verliesrekening

In duizenden euro's	Ref.	01-01-2014 t/m 31-12-2014	01-01-2013 t/m 31-12-2013
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		337	557
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		7.752	12.297
Som van de bedrijfsopbrengsten		7.589	12.854
Bedrijfslasten	(E)		
Fondskosten		981	853
Som van de bedrijfslasten		981	853
Resultaat		6.608	12.001

Kasstroomoverzicht

<i>In duizenden euro's</i>	<i>01-01-2014 t/m 31-12-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	6.608	12.001
<i>Aanpassing om het resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-337	-557
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-7.252	-12.297
Aankoop van beleggingen	-10.280	-6.733
Verkoop van beleggingen	9.532	5.131
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Vorderingen	199	-184
Kortlopende schulden	-197	205
Nettokasstroomen uit beleggingsactiviteiten	-1.727	-2.434
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	11.231	7.754
Inkoop van aandelen	-8.844	-4.471
Uitgekeerd dividend	-660	-849
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	1.727	2.434
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

Toelichting

Grondslagen voor waardering, resultaatbepaling en kasstroomoverzicht

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

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

Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

Participaties in de ASN Small & Midcappool

<i>In duizenden euro's</i>	<i>01-01-2014 t/m 31-12-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
Stand per 1 januari	56.814	42.358
Aankopen	10.280	6.733
Verkopen	-9.532	-5.131
Gerealiseerde waardeveranderingen	337	557
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	7.252	12.297
Stand ultimo periode	65.151	56.814

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in duizenden euro's		Belang in %	
	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>
ASN Small & Midcappool	1.629.746	1.605.113	65.151	56.814	100%	100%
<i>Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)</i>						
			39,98	35,40		

Risico's en beheersing van risico's

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

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

(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

<i>In duizenden euro's</i>	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>
Te vorderen van beleggingspools	104	-
Te vorderen van aandeelhouders	5	308
Totaal	109	308

Vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

(C) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

<i>In duizenden euro's</i>	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>
Te betalen aan beleggingspools	5	308
Te betalen aan aandeelhouders	104	-
Te betalen fondskosten	86	84
Totaal	195	392

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(D) Eigen vermogen*In duizenden euro's*

01-01-2014	01-01-2013
t/m 31-12-2014	t/m 31-12-2013

Nominaal geplaatst kapitaal

Stand per 1 januari	10.019	9.391
Uitgegeven aandelen	1.948	1.530
Ingekochte aandelen	-1.529	-902
Stand ultimo periode	10.438	10.019

Agio

Stand per 1 januari	42.733	40.078
Uitgegeven aandelen	9.283	6.224
Ingekochte aandelen	-7.315	-3.569
Stand ultimo periode	44.701	42.733

Overige reserves

Stand per 1 januari	-8.023	-13.822
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	11.341	5.799
Stand ultimo periode	3.318	-8.023

Onverdeeld resultaat

Stand per 1 januari	12.001	6.648
Toevoeging aan overige reserves	-11.341	-5.799
Uitgekeerd dividend	-660	-849
Resultaat over de verslagperiode	6.608	12.001
Stand ultimo periode	6.608	12.001

Totaal eigen vermogen

65.065	56.730
--------	--------

Vijfjarenoverzicht

Totalen <i>In duizenden euro's</i>	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2012	31-12-2011	31-12-2010
Totale intrinsieke waarde	65.065	56.730	42.295	39.080	54.766
Koersresultaat	7.589	12.854	7.398	-15.696	16.279
Bedrijfslasten	981	853	750	839	774
Totaal resultaat	6.608	12.001	6.648	-16.535	15.505
Aantal uitstaande gewone aandelen	2.087.637	2.003.793	1.878.262	2.012.820	1.997.004
Per gewoon aandeel <i>In euro's</i>					
Intrinsieke waarde	31,17	28,31	22,52	19,42	27,42
Beurskoers	31,06	28,28	22,39	19,20	27,48
Dividend	0,30	0,45	0,30	-	0,25
Waardeveranderingen	3,64	6,41	3,94	-7,80	8,15
Bedrijfslasten	0,47	0,43	0,40	0,42	0,39
Totaal resultaat*	3,17	5,98	3,54	-8,21	7,76

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

Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(E) Bedrijfslasten

<i>In duizenden euro's</i>	<i>01-01-2014 t/m 31-12-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
Bedrijfslasten		
Fondskosten	981	853
Lopende kosten		
Totale bedrijfslasten	981	853
Gemiddeld fondsvermogen	62.532	48.173
Lopendekostenfactor	1,57%	1,77%

De fondskosten op jaarbasis zijn in 2014 ten opzichte van 2013 verlaagd van 1,75% tot 1,55%. ABB brengt dit vaste percentage van 1,55% per jaar bij het fonds in rekening. Dit wordt berekend over het totale fondsvermogen aan het eind van iedere maand. ABB betaalt uit de fondskosten alle kosten die hij voor het fonds maakt.

Eventuele afwijkingen tussen de lopendekostenfactor en de fondskosten worden veroorzaakt doordat de lopendekostenfactor wordt berekend over het gemiddelde fondsvermogen over de verslagperiode, en de fondskosten over het fondsvermogen aan het eind van iedere maand.

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

Omloopfactor

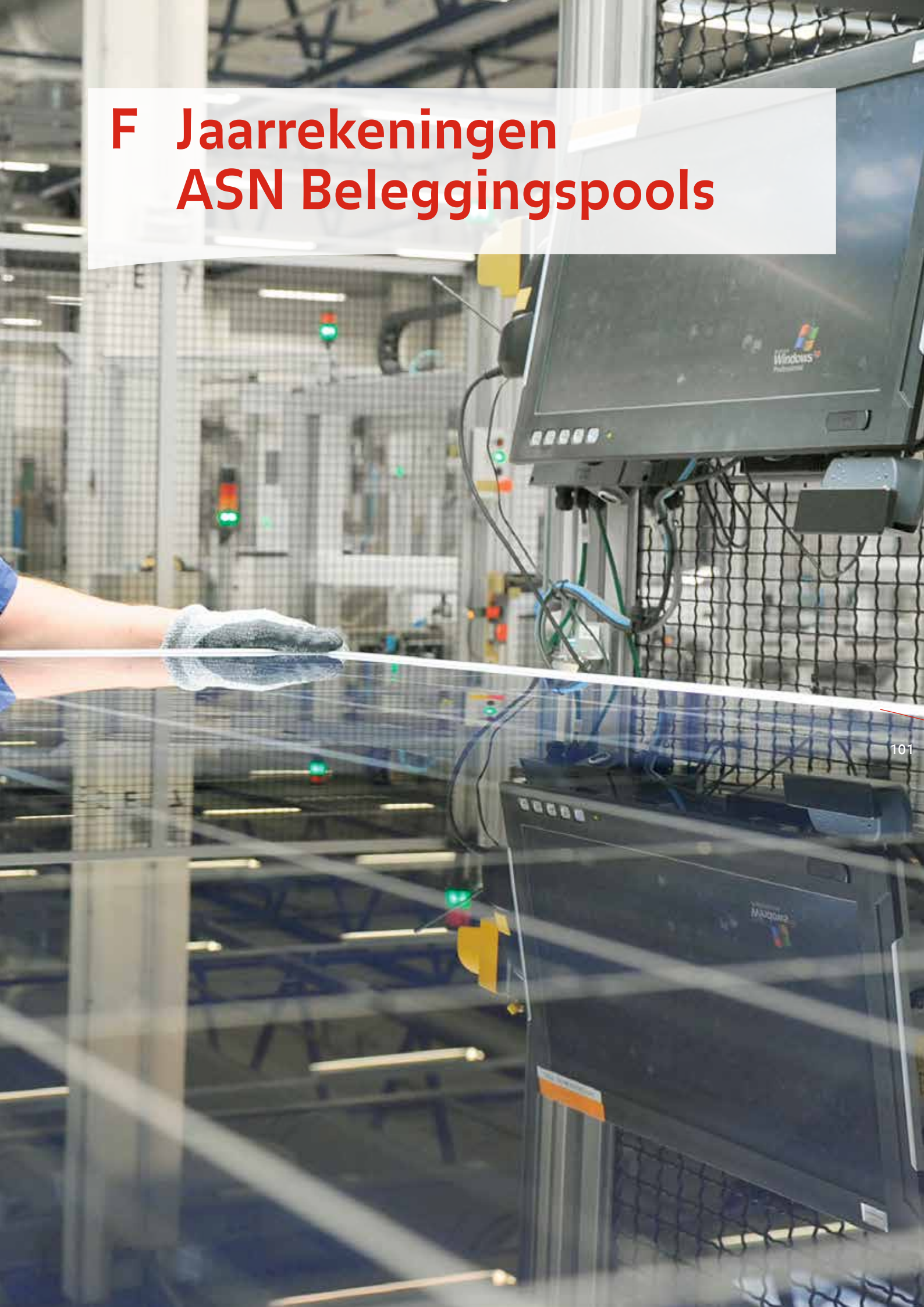
De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. De feitelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden plaats in de ASN Small & Midcappool. Daarom verwijzen wij voor de omloopfactor naar de toelichting van de ASN Small & Midcappool in hoofdstuk 8.5, paragraaf Omloopfactor.

Transactiekosten

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



F Jaarrekeningen ASN Beleggingspools



8.1 ASN Aandelenpool

Balans

<i>Voor winstbestemming en in duizenden euro's</i>	<i>Ref.</i>	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>
Beleggingen	(A)		
Aandelen		691.608	510.009
Vorderingen	(B)	4.241	4.692
Overige activa			
Liquide middelen	(C)	4.272	4.161
Kortlopende schulden	(D)	-	26
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		8.513	8.827
Activa min kortlopende schulden		700.121	518.836
Fondsvermogen	(E)		
Gestort kapitaal		263.374	188.049
Overige reserves		330.787	213.895
Onverdeeld resultaat		105.960	116.892
Totaal		700.121	518.836

Winst-en-verliesrekening

<i>In duizenden euro's</i>	<i>01-01-2014 t/m 31-12-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend	16.611	12.160
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4.295	20.657
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	84.917	84.177
Overige bedrijfsopbrengsten		
Koersverschillen op geldmiddelen	146	-95
Rente rekening-courant	-9	-3
Som van de bedrijfsopbrengsten	105.960	116.896
Bedrijfslasten	-	4
Som der bedrijfslasten	-	4
Resultaat	105.960	116.892

Kasstroomoverzicht

<i>In duizenden euro's</i>	<i>01-01-2014 t/m 31-12-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	105.814	116.987
<i>Aanpassing om het resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-4.295	-20.657
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-84.917	-84.177
Aankoop van beleggingen	-473.752	-234.041
Verkoop van beleggingen	381.365	199.490
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Vorderingen	451	-2.360
Kortlopende schulden	-26	-412
Nettokasstroom uit beleggingsactiviteiten	-75.360	-25.170
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	113.901	63.332
Inkoop van participaties	-38.576	-34.981
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	75.325	28.351
Mutatie liquide middelen	-35	3.181
Liquide middelen begin van de verslagperiode	4.161	1.075
Koersverschillen op geldmiddelen	146	-95
Liquide middelen eind van de verslagperiode	4.272	4.161

Toelichting

Grondslagen voor waardering, resultaatbepaling en kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

<i>In duizenden euro's</i>	<i>01-01-2014 t/m 31-12-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
Stand per 1 januari	510.009	370.624
Aankopen	473.752	234.041
Verkopen	-381.365	-199.490
Gerealiseerde waardeveranderingen	4.295	20.657
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	84.917	84.177
Stand ultimo periode	691.608	510.009

In de verslagperiode is 0,19% van de aan- en verkooptransacties uitgevoerd door gelieerde partijen.

Effectenportefeuille

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

Beleggingen per 31 december 2014; marktwaarde in duizenden euro's.

Indeling in landen

<i>Aantal</i>		<i>Valuta</i>	<i>Marktwaaarde</i>
Aandelen Nederland beursgenoteerd			
129.489	ASM LITHOGRAPHY HOLDING	EUR	11.589
1.675.225	KONINKLIJKE KPN	EUR	4.402
203.258	KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	4.909
170.161	RANDSTAD HOLDING	EUR	6.817
630.743	REED ELSEVIER	EUR	12.514
			40.231
Aandelen Nederland niet-beursgenoteerd			
12.079	ASN VENTURE CAPITAL FONDS	EUR	8.101
			8.101
Totaal aandelen Nederland			48.332
Aandelen Europa (exclusief Nederland)			
België			
179.856	BEKAERT	EUR	4.738
166.565	TELENET GROUP HOLDING NV	EUR	7.734
			12.472
Denemarken			
95.372	COLOPLAST-B	DKK	6.647
482.305	NOVO-NORDISK -B	DKK	16.860
90.884	NOVOZYMES -B	DKK	3.171
223.037	VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	6.784
			33.462
Duitsland			
508.753	CONERGY AG ¹	EUR	-
63.305	HENKEL AG & CO KGAA	EUR	5.661
70.230	NORDEX SE	EUR	1.054
28.178	PHOENIX SONNENSTROM	EUR	44
1.568	SOLARWORLD	EUR	20
			6.779
Finland			
82.173	AMER SPORTS OYJ-A SHS	EUR	1.320
75.189	KESKO OYJ-B SHS	EUR	2.269
34.680	LASSILA & TIKANOJA	EUR	525
125.841	STORA ENSO -R	EUR	936
			5.050
Frankrijk			
131.654	ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	12.202
695.492	ORANGE S.A.	EUR	9.841
16.451	SEB SA	EUR	1.013
1.200.270	TECHNICOLOR - REGR	EUR	5.568
			28.624
Noorwegen			
4.442.115	REC SILICON ASA	NOK	873
			873
Portugal			
809.556	PORTUGAL TELECOM -REG	EUR	699
			699

<i>Aantal</i>		<i>Valuta</i>	<i>Marktwaaarde</i>
Spanje			
500.221	AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS	EUR	16.550
1.243.583	EDP RENOVAVEIS SA	EUR	6.720
523.839	INDITEX	EUR	12.418
98.401	RED ELECTRICA DE ESPANA	EUR	7.204
70.047	TELEFONICA	EUR	835
			43.727
Verenigd Koninkrijk			
3.056.352	ACCSYS TECHNOLOGIES PLC	GBP	2.343
188.597	ASTRAZENECA	GBP	11.071
1.264.712	BARRATT DEVELOPMENTS	GBP	7.676
231.948	BERKELEY GROUP HOLDINGS-UNIT	GBP	7.412
1.727.794	BRITISH LAND COMPANY	GBP	17.299
2.698.611	BT GROUP	GBP	13.961
2.210.351	CAPITAL & COUNTIES PROPERTIES	GBP	10.385
173.223	GLAXOSMITHKLINE	GBP	3.071
546.125	HAMMERSON	GBP	4.258
332.595	INFINIS ENERGY PLC W/I	GBP	943
513.958	LAND SECURITIES GROUP	GBP	7.663
16.130	MARKS & SPENCER GROUP	GBP	100
582.871	PEARSON	GBP	8.938
376.287	PERSIMMON	GBP	7.651
12.348	RECKITT BENCKISER GROUP	GBP	829
1.058.368	REXAM	GBP	6.189
386.544	SMITH & NEPHEW	GBP	5.917
4.246.849	TAYLOR WIMPEY	GBP	7.541
4.790.310	VODAFONE GROUP	GBP	13.744
669.240	WPP PLC	GBP	11.599
			148.590
Zweden			
468.167	BILLERUDKORSNAS	SEK	5.560
262.449	ELECTROLUX	SEK	6.339
55.409	HENNES & MAURITZ -B	SEK	1.905
384.065	SVENSKA CELLULOSA -B	SEK	6.848
			20.652
Zwitserland			
169.991	ADECCO -REG	CHF	9.734
11.194	GEORG FISCHER -REG	CHF	5.856
3.163	GIVAUDAN -REG	CHF	4.717
262.435	NOVARTIS -REG	CHF	20.157
31.145	SWISSCOM -REG	CHF	13.534
			53.998
Totaal aandelen Europa (exclusief Nederland)			354.926
Verenigde Staten van Amerika			
1.223.900	ADVANCED MICRO DEVICES	USD	2.701
88.000	BECTON DICKINSON & CO	USD	10.120
456.567	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	22.273
99.100	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	10.432
257.400	HERMAN MILLER	USD	6.260
116.031	KEURIG GREEN MOUNTAIN INC	USD	12.695
174.100	MANPOWER GROUP	USD	9.808

Aantal		Valuta	Marktwaaarde
289.094	MERCK & CO	USD	13.568
212.592	NIKE - CL B	USD	16.893
71.700	OCEAN POWER TECHNOLOGIES INC	USD	38
1.224.130	OFFICE DEPOT	USD	8.675
632.472	SALESFORCE.COM	USD	31.000
481.565	STAPLES	USD	7.211
245.960	STARBUCKS CORP	USD	16.678
610.300	SYMANTEC CORP	USD	12.939
80.700	TERADATA CORP	USD	2.913
634.100	VERIZON COMMUNICATIONS	USD	24.514
			208.718

Aandelen rest van de wereld**Brazilië**

119.800	NATURA COSMETICOS SA	BRL	1.186
			1.186

Canada

329.000	BALLARD POWER SYSTEMS ²	USD	538
181.000	GILDAN ACTIVEWEAR	CAD	8.485
			9.023

Japan

388.000	ADVANTEST	JPY	4.041
210.000	ASICS	JPY	4.191
913.400	ASTELLAS PHARMA	JPY	10.618
142.900	BENESSE HOLDINGS INC	JPY	3.531
548.000	DAI NIPPON PRINTING CO	JPY	4.117
120.400	EAST JAPAN RAILWAY COMPANY	JPY	7.571
241.100	IBIDEN CO	JPY	2.972
85.700	MURATA MFG CO	JPY	7.827
673.800	NTT DOCOMO INC	JPY	8.211
140.000	OMRON CORPORATION	JPY	5.259
565.100	PANASONIC CORP	JPY	5.558
571.000	TOPPAN PRINTING CO	JPY	3.098
			66.994

Singapore

216.029	REC SOLAR AS ³	NOK	2.429
			2.429

Totaal aandelen rest van de wereld**79.632****Som van de beleggingen****691.608**

¹ Conergy AG is wegens faillissement verwijderd uit de ASN Aandelenpool. Omdat er een restwaarde aanwezig is, staat de onderneming nog in de effectenportefeuille.

² Het aandeel Ballard Power Systems is genoteerd aan de beurs in Canada in USD.

³ REC Solar is in 2013 verhuisd van Noorwegen naar Singapore, maar het aandeel is nog genoteerd aan de beurs in Oslo.

Indeling in sectoren

<i>Aantal</i>		<i>Valuta</i>	<i>Marktwaaarde</i>
Basisgoederen			
3.056.352	ACCSYS TECHNOLOGIES PLC	GBP	2.343
179.856	BEKAERT	EUR	4.738
468.167	BILLERUDKORSNAS	SEK	5.560
3.163	GIVAUDAN-REG	CHF	4.717
90.884	NOVOZYMES -B	DKK	3.171
1.058.368	REXAM	GBP	6.189
125.841	STORA ENSO -R	EUR	936
			27.654
Consumenten Servicebedrijven			
142.900	BENESSE HOLDINGS INC	JPY	3.531
245.960	STARBUCKS CORP	USD	16.678
			20.209
Detailhandel			
55.409	HENNES & MAURITZ -B	SEK	1.905
523.839	INDITEX	EUR	12.418
16.130	MARKS & SPENCER GROUP	GBP	100
1.224.130	OFFICE DEPOT	USD	8.675
481.565	STAPLES	USD	7.211
			30.309
Detailhandelvoeding			
75.189	KESKO OYJ-B SHS	EUR	2.269
			2.269
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg			
88.000	BECTON DICKINSON & CO	USD	10.120
95.372	COLOPLAST-B	DKK	6.647
99.100	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	10.432
131.654	ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	12.202
386.544	SMITH & NEPHEW	GBP	5.917
			45.318
Duurzame consumptiegoederen			
82.173	AMER SPORTS OYJ-A SHS	EUR	1.320
210.000	ASICS	JPY	4.191
1.264.712	BARRATT DEVELOPMENTS	GBP	7.676
231.948	BERKELEY GROUP HOLDINGS-UNIT	GBP	7.412
262.449	ELECTROLUX	SEK	6.339
181.000	GILDAN ACTIVEWEAR	CAD	8.485
212.592	NIKE -CL B	USD	16.893
565.100	PANASONIC CORP	JPY	5.558
376.287	PERSIMMON	GBP	7.651
16.451	SEB SA	EUR	1.013
4.246.849	TAYLOR WIMPEY	GBP	7.541
			74.079
Energie			
1.243.583	EDP RENOVAVEIS SA	EUR	6.720
332.595	INFINIS ENERGY PLC W/I	GBP	943
			7.663
Farmacie & biotechnologie			
913.400	ASTELLAS PHARMA	JPY	10.618
188.597	ASTRAZENECA	GBP	11.071
456.567	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	22.273

<i>Aantal</i>		<i>Valuta</i>	<i>Marktwaaarde</i>
173.223	GLAXOSMITHKLINE	GBP	3.071
289.094	MERCK & CO	USD	13.568
262.435	NOVARTIS -REG	CHF	20.157
482.305	NOVO-NORDISK -B	DKK	16.860
			97.618
Fund certificates			
12.079	ASN VENTURE CAPITAL FONDS	EUR	8.101
			8.101
Halfgeleiders			
1.223.900	ADVANCED MICRO DEVICES	USD	2.701
388.000	ADVANTEST	JPY	4.041
129.489	ASM LITHOGRAPHY HOLDING	EUR	11.589
508.753	CONERGY AG¹	EUR	-
28.178	PHOENIX SONNENSTROM	EUR	44
4.442.115	REC SILICON ASA	NOK	873
216.029	REC SOLAR AS	NOK	2.429
1.568	SOLARWORLD	EUR	20
			21.697
Kapitaalgoederen			
329.000	BALLARD POWER SYSTEMS	USD	538
11.194	GEORG FISCHER -REG	CHF	5.856
203.258	KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	4.909
70.230	NORDEX SE	EUR	1.054
71.700	OCEAN POWER TECHNOLOGIES INC	USD	38
223.037	VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	6.784
			19.179
Media			
548.000	DAI NIPPON PRINTING CO	JPY	4.117
1.200.270	TECHNICOLOR - REGR	EUR	5.568
166.565	TELENET GROUP HOLDING NV	EUR	7.734
571.000	TOPPAN PRINTING CO	JPY	3.098
			20.517
Nutsbedrijven			
98.401	RED ELECTRICA DE ESPANA	EUR	7.204
			7.204
Onroerend goed			
1.727.794	BRITISH LAND COMPANY	GBP	17.299
2.210.351	CAPITAL & COUNTIES PROPERTIES	GBP	10.385
546.125	HAMMERSON	GBP	4.258
513.958	LAND SECURITIES GROUP	GBP	7.663
			39.605
Reclame			
669.240	WPP PLC	GBP	11.599
			11.599
Software & services			
500.221	AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS	EUR	16.550
632.472	SALESFORCE.COM	USD	31.000
610.300	SYMANTEC CORP	USD	12.939
80.700	TERADATA CORP	USD	2.913
			63.402
Technologie			

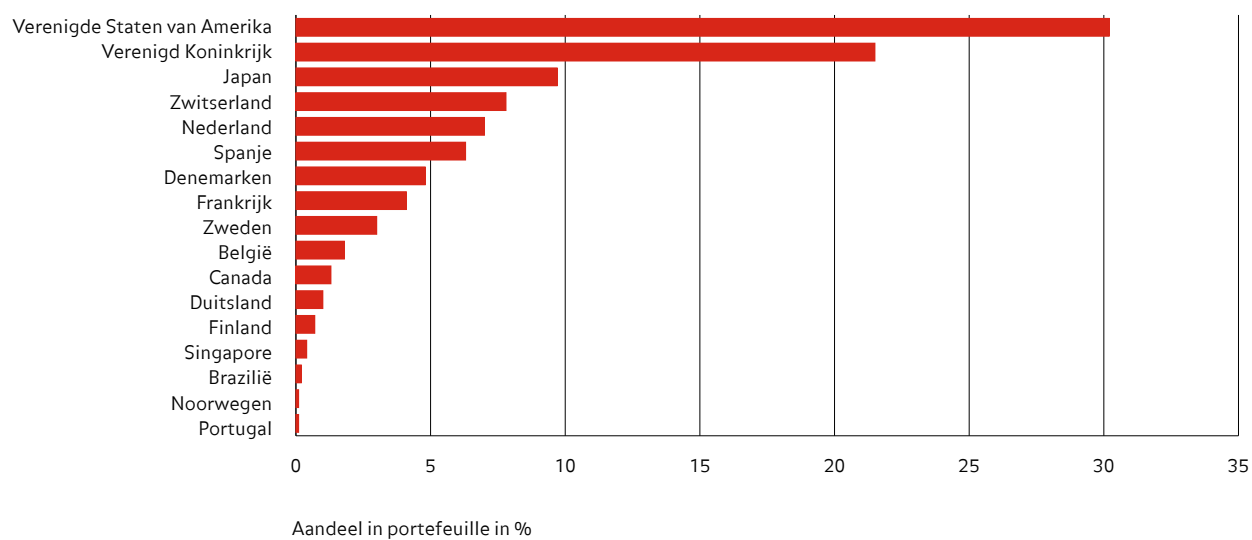
<i>Aantal</i>		<i>Valuta</i>	<i>Marktwaaarde</i>
241.100	IBIDEN CO	JPY	2.972
85.700	MURATA MFG CO	JPY	7.827
140.000	OMRON CORPORATION	JPY	5.259
			16.058
Telecommunicatiediensten			
2.698.611	BT GROUP	GBP	13.961
1.675.225	KONINKLIJKE KPN	EUR	4.402
673.800	NTT DOCOMO INC	JPY	8.211
695.492	ORANGE S.A.	EUR	9.841
809.556	PORTUGAL TELECOM -REG	EUR	699
31.145	SWISSCOM -REG	CHF	13.534
70.047	TELEFONICA	EUR	835
634.100	VERIZON COMMUNICATIONS	USD	24.514
4.790.310	VODAFONE GROUP	GBP	13.744
			89.741
Transport			
120.400	EAST JAPAN RAILWAY COMPANY	JPY	7.571
			7.571
Uitgeverijen			
582.871	PEARSON	GBP	8.938
630.743	REED ELSEVIER	EUR	12.514
			21.452
Verzorgingsproducten			
63.305	HENKEL AG & CO KGAA	EUR	5.661
119.800	NATURA COSMETICOS SA	BRL	1.186
12.348	RECKITT BENCKISER GROUP	GBP	829
384.065	SVENSKA CELLULOZA -B	SEK	6.848
			14.524
Voeding en dranken			
116.031	KEURIG GREEN MOUNTAIN INC	USD	12.695
			12.695
Zakelijke dienstverlening			
169.991	ADECCO -REG	CHF	9.734
257.400	HERMAN MILLER	USD	6.260
34.680	LASSILA & TIKANOJA	EUR	525
174.100	MANPOWER GROUP	USD	9.808
170.161	RANDSTAD HOLDING	EUR	6.817
			33.144
Som van de beleggingen			691.608

¹ Conergy AG is wegens faillissement verwijderd uit de ASN Aandelenpool. Omdat er een restwaarde aanwezig is, staat de onderneming nog in de effectenportefeuille.

Landenverdeling

Marktwaaarde in duizenden euro's	Beleggingen per 31-12-2014	%
208.718	Verenigde Staten van Amerika	30,2
148.590	Verenigd Koninkrijk	21,5
66.994	Japan	9,7
53.998	Zwitserland	7,8
48.332	Nederland	7,0
43.727	Spanje	6,3
33.462	Denemarken	4,8
28.624	Frankrijk	4,1
20.652	Zweden	3,0
12.472	België	1,8
9.023	Canada	1,3
6.779	Duitsland	1,0
5.050	Finland	0,7
2.429	Singapore	0,4
1.186	Brazilië	0,2
873	Noorwegen	0,1
699	Portugal	0,1
691.608		100,0

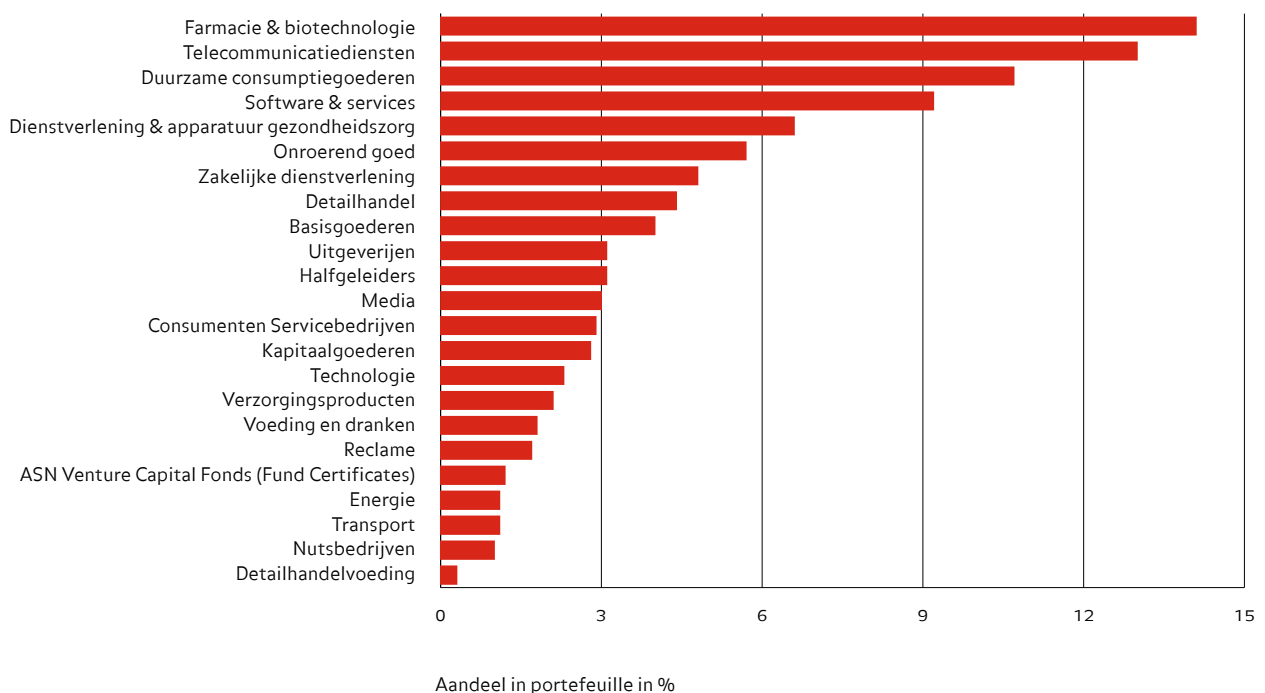
Landenverdeling ASN Aandelenpool



Sectorallocatie

Marktwaaarde in duizenden euro's	Beleggingen per 31-12-2014	%
97.618	Farmacie & biotechnologie	14,1
89.741	Telecommunicatiediensten	13,0
74.079	Duurzame consumptiegoederen	10,7
63.402	Software & services	9,2
45.318	Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	6,6
39.605	Onroerend goed	5,7
33.144	Zakelijke dienstverlening	4,8
30.309	Detailhandel	4,4
27.654	Basisgoederen	4,0
21.452	Uitgeverijen	3,1
21.697	Halfgeleiders	3,1
20.517	Media	3,0
20.209	Consumenten Servicebedrijven	2,9
19.179	Kapitaalgoederen	2,8
16.058	Technologie	2,3
14.524	Verzorgingsproducten	2,1
12.695	Voeding en dranken	1,8
11.599	Reclame	1,7
8.101	ASN Venture Capital Fonds (Fund Certificates)	1,2
7.663	Energie	1,1
7.571	Transport	1,1
7.204	Nutsbedrijven	1,0
2.269	Detailhandelveeding	0,3
691.608		100,0

Sectorverdeling ASN Aandelenpool



(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

<i>In duizenden euro's</i>	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>
Te vorderen van de fondsen	1.578	2.615
Te vorderen dividend	1.167	828
Te vorderen dividendbelasting	1.496	1.249
Totaal	4.241	4.692

Vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

(C) Overige activa

Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het saldo liquide middelen valt binnen de visie van het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

(D) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

<i>In duizenden euro's</i>	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>
Te betalen aan de fondsen	-	26
Totaal	-	26

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(E) Fondsvermogen

<i>In duizenden euro's</i>	<i>01-01-2014 t/m 31-12-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	188.049	159.698
Uitgegeven participaties	113.901	63.332
Ingekochte participaties	-38.576	-34.981
Stand ultimo periode	263.374	188.049
Overige reserves		
Stand per 1 januari	213.895	159.545
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	116.892	54.350
Stand ultimo periode	330.787	213.895
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	116.892	54.350
Toevoeging aan overige reserves	-116.892	-54.350
Resultaat over de verslagperiode	105.960	116.892
Stand ultimo periode	105.960	116.892
Totaal fondsvermogen	700.121	518.836

Totalen <i>In duizenden euro's</i>	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>	<i>31-12-2012</i>	<i>31-12-2011</i>	<i>31-12-2010</i>
Totaal intrinsieke waarde	700.121	518.836	373.593	351.944	385.394
Aantal uitstaande participaties	9.437.505	8.284.478	7.832.575	8.562.498	8.925.001
Intrinsieke waarde per participatie	74,18	62,63	47,70	41,10	43,18

Kredietrisico

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. In het geval van de ASN Aandelenpool is dit € 8,5 miljoen.

Omloopfactor

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

	<i>01-01-2014 t/m 31-12-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
Omloopfactor	116,97%	76,61%

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten in de verslagperiode, voor zover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar waren, bedroegen in de verslagperiode € 1.045.712 (2013: € 463.147).

8.2 ASN Obligatiepool

Balans

<i>Voor winstbestemming en in duizenden euro's</i>	<i>Ref.</i>	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>
Beleggingen			
Obligaties	(A)	289.253	192.225
Vorderingen	(B)	5.728	4.081
Overige activa			
Liquide middelen	(C)	932	934
Kortlopende schulden	(D)	-	31
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		6.660	4.984
Activa min kortlopende schulden		295.913	197.209
Fondsvermogen	(E)		
Gestort kapitaal		190.080	121.499
Overige reserves		75.710	73.468
Onverdeeld resultaat		30.123	2.242
Totaal		295.913	197.209

Winst-en-verliesrekening

<i>In duizenden euro's</i>	<i>01-01-2014 t/m 31-12-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
Opbrengsten uit beleggingen		
Rente obligaties	8.032	6.687
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	2.193	-1.306
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	19.898	-3.139
Som van de bedrijfsopbrengsten	30.123	2.242
Resultaat	30.123	2.242

Kasstroomoverzicht

<i>In duizenden euro's</i>	<i>01-01-2014 t/m 31-12-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	30.123	2.242
<i>Aanpassing om het resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-2.193	1.306
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-19.898	3.139
Aankoop van beleggingen	-182.908	-225.729
Verkopen en lossingen van beleggingen	107.971	201.980
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Vorderingen	-1.647	-446
Kortlopende schulden	-31	-105
Nettokasstroomen uit beleggingsactiviteiten	-68.583	-17.613
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	80.576	37.768
Inkoop van participaties	-11.995	-19.764
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	68.581	18.004
Mutatie liquide middelen	-2	391
Liquide middelen begin van de verslagperiode	934	543
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	932	934

Toelichting

Grondslagen voor waardering, resultaatbepaling en kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

<i>In duizenden euro's</i>	<i>01-01-2014 t/m 31-12-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
Stand per 1 januari	192.225	172.921
Aankopen	182.908	225.729
Verkopen	-107.971	-201.980
Gerealiseerde waardeveranderingen	2.193	-1.306
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	19.898	-3.139
Stand ultimo periode	289.253	192.225

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

Effectenportefeuille

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

	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>
Effectief rendement	1,05%	2,51%
Couponrendement	3,11%	3,55%
Gemiddeld resterende looptijd	9,04 jr	8,16 jr
Modified duration	7,11	6,22

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

Beleggingen per 31 december 2014; in duizenden euro's.

Nominale waarde	Couponrente		Valuta	Renteherzieningsdatum	Marktw waarde
Staatsobligaties					
2.800	1,25%	BELGIË	EUR	22-06-2018	2.919
1.600	2,25%	BELGIË	EUR	22-06-2023	1.808
2.300	2,75%	BELGIË	EUR	28-03-2016	2.378
150	3%	BELGIË	EUR	22-06-2034	184
500	3,75%	BELGIË	EUR	22-06-2045	711
1.500	3,75%	BELGIË	EUR	28-09-2020	1.798
1.190	4%	BELGIË	EUR	28-03-2019	1.387
1.500	4%	BELGIË	EUR	28-03-2032	2.072
2.600	4,25%	BELGIË	EUR	28-09-2022	3.327
2.000	4,25%	BELGIË	EUR	28-09-2021	2.514
2.000	4,25%	BELGIË	EUR	28-03-2041	3.021
1.900	4,5%	BELGIË	EUR	28-03-2026	2.592
1.200	5,5%	BELGIË	EUR	28-03-2028	1.828
1.500	5,5%	BELGIË	EUR	28-09-2017	1.726
1.700	3,5%	BELGIË	EUR	28-06-2017	1.849
1.000	5%	BELGIË	EUR	28-03-2035	1.580
					31.694
3.300	0,5%	DUITSLAND	EUR	07-04-2017	3.343
3.500	0,5%	DUITSLAND	EUR	23-02-2018	3.562
2.700	0,75%	DUITSLAND	EUR	24-02-2017	2.748
1.600	1,5%	DUITSLAND	EUR	15-05-2023	1.751
2.100	1,5%	DUITSLAND	EUR	04-09-2022	2.295
1.300	1,75%	DUITSLAND	EUR	09-10-2015	1.315
300	2,5%	DUITSLAND	EUR	15-08-2046	385
1.050	2,5%	DUITSLAND	EUR	04-07-2044	1.340
2.700	2,75%	DUITSLAND	EUR	08-04-2016	2.797
4.750	3%	DUITSLAND	EUR	04-07-2020	5.519
1.300	3,25%	DUITSLAND	EUR	04-07-2042	1.872
5.140	3,75%	DUITSLAND	EUR	04-01-2019	5.927
1.050	4,25%	DUITSLAND	EUR	04-07-2039	1.697
250	4,75%	DUITSLAND	EUR	04-07-2040	436
800	4,75%	DUITSLAND	EUR	04-07-2034	1.300
500	5,5%	DUITSLAND	EUR	04-01-2031	831
1.000	5,625%	DUITSLAND	EUR	04-01-2028	1.595
750	6,25%	DUITSLAND	EUR	04-01-2030	1.310
3.200	6,25%	DUITSLAND	EUR	04-01-2024	4.852
500	6,5%	DUITSLAND	EUR	04-07-2027	843
					45.718
1.200	1,75%	FRANKRIJK	EUR	25-02-2017	1.246
3.000	2,5%	FRANKRIJK	EUR	25-10-2020	3.385
1.800	2,75%	FRANKRIJK	EUR	25-10-2027	2.132
150	3,25%	FRANKRIJK	EUR	25-05-2045	197
4.000	3,75%	FRANKRIJK	EUR	25-04-2017	4.349

Nominale waarde	Couponrente		Valuta	Renteherzieningsdatum	Marktwaaarde
Staatsobligaties					
600	4%	FRANKRIJK	EUR	25-10-2038	861
750	4%	FRANKRIJK	EUR	25-04-2055	1.175
5.500	4,25%	FRANKRIJK	EUR	25-10-2018	6.379
550	4,5%	FRANKRIJK	EUR	25-04-2041	862
1.100	4,75%	FRANKRIJK	EUR	25-04-2035	1.692
900	5,5%	FRANKRIJK	EUR	25-04-2029	1.397
650	5,75%	FRANKRIJK	EUR	25-10-2032	1.082
2.500	6%	FRANKRIJK	EUR	25-10-2025	3.804
2.800	8,5%	FRANKRIJK	EUR	25-04-2023	4.609
700	2,25%	FRANKRIJK	EUR	25-05-2024	796
2.000	0,25%	FRANKRIJK	EUR	25-11-2016	2.011
2.500	3,25%	FRANKRIJK	EUR	25-10-2021	2.980
200	4%	FRANKRIJK	EUR	25-04-2060	318
					39.275
400	3,4%	IERLAND	EUR	18-03-2024	474
900	3,9%	IERLAND	EUR	20-03-2023	1.098
1.500	4,5%	IERLAND	EUR	18-04-2020	1.805
500	4,5%	IERLAND	EUR	18-10-2018	578
1.440	4,6%	IERLAND	EUR	18-04-2016	1.524
2.200	5%	IERLAND	EUR	18-10-2020	2.749
2.050	5,4%	IERLAND	EUR	13-03-2025	2.821
1.400	5,9%	IERLAND	EUR	18-10-2019	1.759
500	2,4%	IERLAND	EUR	15-05-2030	538
1.000	5,5%	IERLAND	EUR	18-10-2017	1.143
					14.489
300	4%	ITALIË	EUR	01-02-2037	346
1.000	4%	ITALIË	EUR	01-09-2020	1.158
2.100	4,25%	ITALIË	EUR	01-02-2019	2.388
400	4,5%	ITALIË	EUR	01-08-2018	453
150	4,75%	ITALIË	EUR	01-09-2044	195
975	4,75%	ITALIË	EUR	01-05-2017	1.069
450	4,75%	ITALIË	EUR	01-09-2028	570
500	4,75%	ITALIË	EUR	01-09-2021	609
1.600	4,75%	ITALIË	EUR	01-08-2023	1.988
200	5%	ITALIË	EUR	01-08-2034	263
340	5%	ITALIË	EUR	01-08-2039	451
490	5,25%	ITALIË	EUR	01-11-2029	651
1.500	5,25%	ITALIË	EUR	01-08-2017	1.678
800	5,5%	ITALIË	EUR	01-11-2022	1.029
450	6%	ITALIË	EUR	01-05-2031	651
100	5%	ITALIË	EUR	01-09-2040	132
350	7,25%	ITALIË	EUR	01-11-2026	534
					14.165
3.500	0%	NEDERLAND	EUR	15-04-2016	3.502
3.550	2%	NEDERLAND	EUR	15-07-2024	3.981
4.410	2,25%	NEDERLAND	EUR	15-07-2022	5.009
2.000	2,5%	NEDERLAND	EUR	15-01-2033	2.426

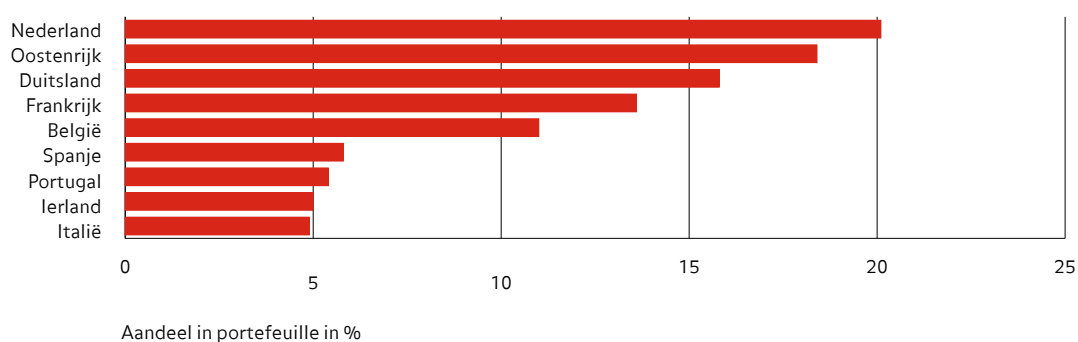
Nominale waarde	Couponrente		Valuta	Renteherzieningsdatum	Marktwaaarde
Staatsobligaties					
850	2,75%	NEDERLAND	EUR	15-01-2047	1.129
6.900	3,5%	NEDERLAND	EUR	15-07-2020	8.170
3.360	3,75%	NEDERLAND	EUR	15-01-2042	5.176
1.500	4%	NEDERLAND	EUR	15-01-2037	2.285
5.000	4%	NEDERLAND	EUR	15-07-2019	5.891
6.000	4%	NEDERLAND	EUR	15-07-2016	6.369
3.700	4,5%	NEDERLAND	EUR	15-07-2017	4.123
1.900	5,5%	NEDERLAND	EUR	15-01-2028	2.963
2.000	7,5%	NEDERLAND	EUR	15-01-2023	3.112
3.500	4%	NEDERLAND	EUR	15-07-2018	3.994
					58.130
4.850	1,75%	OOSTENRIJK	EUR	20-10-2023	5.341
1.000	2,4%	OOSTENRIJK	EUR	23-05-2034	1.190
1.500	3,15%	OOSTENRIJK	EUR	20-06-2044	2.092
3.050	3,2%	OOSTENRIJK	EUR	20-02-2017	3.261
3.200	3,4%	OOSTENRIJK	EUR	22-11-2022	3.928
5.150	3,9%	OOSTENRIJK	EUR	15-07-2020	6.208
2.700	3,5%	OOSTENRIJK	EUR	15-09-2021	3.275
900	3,8%	OOSTENRIJK	EUR	26-01-2062	1.580
2.300	4%	OOSTENRIJK	EUR	15-09-2016	2.458
3.050	4,15%	OOSTENRIJK	EUR	15-03-2037	4.679
2.200	4,3%	OOSTENRIJK	EUR	15-09-2017	2.457
5.700	4,35%	OOSTENRIJK	EUR	15-03-2019	6.731
2.400	4,85%	OOSTENRIJK	EUR	15-03-2026	3.434
1.800	6,25%	OOSTENRIJK	EUR	15-07-2027	2.940
3.500	4,65%	OOSTENRIJK	EUR	15-01-2018	3.996
					53.570
1.200	3,35%	PORTUGAL	EUR	15-10-2015	1.228
2.000	3,85%	PORTUGAL	EUR	15-04-2021	2.222
1.200	4,1%	PORTUGAL	EUR	15-04-2037	1.274
1.500	4,2%	PORTUGAL	EUR	15-10-2016	1.600
1.400	4,35%	PORTUGAL	EUR	16-10-2017	1.531
1.100	4,75%	PORTUGAL	EUR	14-06-2019	1.256
2.300	4,8%	PORTUGAL	EUR	15-06-2020	2.671
1.100	4,95%	PORTUGAL	EUR	25-10-2023	1.304
1.500	5,65%	PORTUGAL	EUR	15-02-2024	1.857
600	3,875%	PORTUGAL	EUR	15-02-2030	628
					15.571
1.520	3,25%	SPANJE	EUR	30-04-2016	1.575
1.740	3,75%	SPANJE	EUR	31-10-2015	1.788
1.000	3,8%	SPANJE	EUR	31-01-2017	1.067
300	4,2%	SPANJE	EUR	31-01-2037	376
1.500	4,3%	SPANJE	EUR	31-10-2019	1.745
500	4,65%	SPANJE	EUR	30-07-2025	637
270	4,7%	SPANJE	EUR	30-07-2041	362
1.450	4,8%	SPANJE	EUR	31-01-2024	1.853
2.500	4,85%	SPANJE	EUR	31-10-2020	3.041

Nominale waarde	Couponrente		Valuta	Renteherzieningsdatum	Marktwaaarde
Staatsobligaties					
220	4,9%	SPANJE	EUR	30-07-2040	304
170	5,15%	SPANJE	EUR	31-10-2044	244
500	5,75%	SPANJE	EUR	30-07-2032	736
800	5,85%	SPANJE	EUR	31-01-2022	1.055
700	5,9%	SPANJE	EUR	30-07-2026	984
450	6%	SPANJE	EUR	31-01-2029	651
200	3,75%	SPANJE	EUR	31-10-2018	223
					16.641
Som van de beleggingen					289.253

Landenverdeling

Marktwaaarde in duizenden euro's	Beleggingen per 31-12-2014	%
58.130	Nederland	20,1
53.570	Oostenrijk	18,4
45.718	Duitsland	15,8
39.275	Frankrijk	13,6
31.694	België	11,0
16.641	Spanje	5,8
15.571	Portugal	5,4
14.489	Ierland	5,0
14.165	Italië	4,9
289.253		100,0

Landenverdeling ASN Obligatiepool



Sectorallocatie

Marktwaaarde in duizenden euro's	Beleggingen per 31-12-2014	%
289.253	Staat(sgegarandeerd)	100,0
289.253		100,0

Ratingverdeling

<i>Marktwaaarde in duizenden euro's</i>	<i>Beleggingen per 31-12-2014</i>	<i>%</i>
45.718	AAA	15,8
182.669	AA	63,1
45.295	BBB	15,7
15.571	BB	5,4
289.253		100,0

Aflossing van de beleggingen

<i>Marktwaaarde in duizenden euro's</i>	<i>Beleggingen per 31-12-2014</i>	<i>%</i>
4.331	Aflossing binnen één jaar	1,5
104.992	Aflossing tussen één en vijf jaar	36,3
99.571	Aflossing tussen vijf en tien jaar	34,4
80.359	Aflossing na tien jaar	27,8
289.253		100,0

(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

<i>In duizenden euro's</i>	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>
Te vorderen van de fondsen	784	545
Te vorderen rente obligaties	4.944	3.536
Totaal	5.728	4.081

Vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

C) Overige activa

Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het saldo liquide middelen valt binnen de visie van het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

(D) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden is opgenomen:

<i>In duizenden euro's</i>	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>
Te betalen aan de fondsen	-	31
Totaal	-	31

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(E) Fondsvermogen

<i>In duizenden euro's</i>	<i>01-01-2014 t/m 31-12-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	121.499	103.495
Uitgegeven participaties	80.576	37.768
Ingekochte participaties	-11.995	-19.764
Stand ultimo periode	190.080	121.499
Overige reserves		
Stand per 1 januari	73.469	59.335
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	2.241	14.134
Stand ultimo periode	75.710	73.469
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	2.241	14.134
Toevoeging aan overige reserves	-2.241	-14.134
Resultaat over de verslagperiode	30.123	2.241
Stand ultimo periode	30.123	2.241
Totaal fondsvermogen	295.913	197.209

Totalen <i>In duizenden euro's</i>	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>	<i>31-12-2012</i>	<i>31-12-2011</i>	<i>31-12-2010</i>
Totaal intrinsieke waarde	295.913	197.209	176.963	181.026	191.433
Aantal uitstaande participaties	5.996.439	4.519.348	4.099.993	4.540.413	4.964.325
Intrinsieke waarde per participatie	49,35	43,64	43,16	39,87	38,56

Kredietrisico

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. In het geval van de ASN Obligatiepool betreft dit: € 295,9 miljoen.

Omloopfactor

De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille. Dat geeft een indruk van de mate waarin er actief beheer plaatsvindt. De omloopfactor wordt berekend als het percentage dat het totale bedrag aan effectentransacties min het totale bedrag aan transacties van participaties, uitmaakt van de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingspool. Vanwege de beleidswijziging per 15 januari 2013 heeft de vermogensbeheerder de beleggingsportefeuille gemuteerd, waardoor de omloopfactor in 2013 aanzienlijk hoger was.

	<i>01-01-2014 t/m 31-12-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
Omloopfactor	79,64%	195,26%

Transactiekosten

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

8.3 ASN Mixpool

Balans

<i>Voor winstbestemming en in duizenden euro's</i>	<i>Ref.</i>	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>
Beleggingen	(A)		
Participaties in beleggingspools		188.332	141.347
ASN Obligatiepool		101.337	75.661
ASN Aandelenpool		86.995	65.686
Vorderingen	(B)	878	583
Kortlopende schulden	(C)	878	583
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-	-
Activa min kortlopende schulden		188.332	141.347
Fondsvermogen	(D)		
Gestort kapitaal		67.673	44.663
Overige reserves		96.684	79.271
Onverdeeld resultaat		23.975	17.413
Totaal		188.332	141.347

Winst-en-verliesrekening

<i>In duizenden euro's</i>	<i>01-01-2014 t/m 31-12-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	790	2.088
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	23.185	15.325
Som van de bedrijfsopbrengsten	23.975	17.413
Resultaat	23.975	17.413

Kasstroomoverzicht

<i>In duizenden euro's</i>	<i>01-01-2014 t/m 31-12-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	23.975	17.413
<i>Aanpassing om het resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-790	-2.088
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-23.185	-15.325
Aankoop van beleggingen	-35.319	-24.092
Verkoop van beleggingen	12.309	26.207
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Vorderingen	-295	-319
Kortlopende schulden	295	319
Nettokasstromen uit beleggingsactiviteiten	-23.010	2.115
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	29.008	11.153
Inkoop van participaties	-5.998	-13.268
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	23.010	-2.115
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

Toelichting

Grondslagen voor waardering, resultaatbepaling en kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans

(A) Participaties in beleggingspools

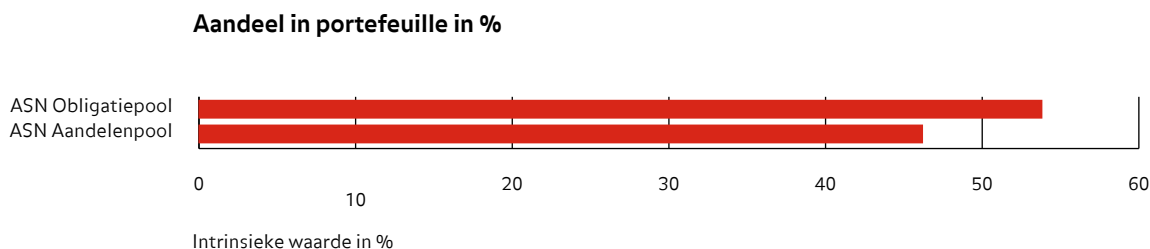
In duizenden euro's	01-01-2014 t/m 31-12-2014	01-01-2013 t/m 31-12-2013
Stand per 1 januari	141.347	126.049
Aankopen	35.319	24.092
Verkopen	-12.309	-26.207
Gerealiseerde waardeveranderingen	790	2.088
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	23.185	15.325
Stand ultimo periode	188.332	141.347

Effectenportefeuille

In duizenden euro's	31-12-2014		31-12-2013	
	Intrinsieke waarde	%	Intrinsieke waarde	%
ASN Obligatiepool	101.337	53,81	75.661	53,53
ASN Aandelenpool	86.995	46,19	65.686	46,47
Totaal	188.332	100,00	141.347	100,00

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

Aandeel in portefeuille in %



(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

<i>In duizenden euro's</i>	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>
Te vorderen van aandeelhouders	878	526
Te vorderen van beleggingspools	-	57
Totaal	878	583

Vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

(C) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

<i>In duizenden euro's</i>	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>
Te vorderen van aandeelhouders	-	57
Te vorderen van beleggingspools	878	526
Totaal	878	583

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(D) Fondsvermogen

<i>In duizenden euro's</i>	<i>01-01-2014 t/m 31-12-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	44.663	46.778
Uitgegeven participaties	29.008	11.153
Ingekochte participaties	-5.998	-13.268
Stand ultimo periode	67.673	44.663
Overige reserves		
Stand per 1 januari	79.271	64.998
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	17.413	14.273
Stand ultimo periode	96.684	79.271
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	17.413	14.273
Toevoeging aan overige reserves	-17.413	-14.273
Resultaat over de verslagperiode	23.975	17.413
Stand ultimo periode	23.975	17.413
Totaal fondsvermogen	188.332	141.347

Totalen <i>In duizenden euro's</i>	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>	<i>31-12-2012</i>	<i>31-12-2011</i>	<i>31-12-2010</i>
Totaal intrinsieke waarde	188.332	141.347	126.049	124.741	136.929
Aantal uitstaande participaties	3.234.149	2.806.651	2.857.484	3.167.307	3.468.878
Intrinsieke waarde per participatie	58,23	50,36	44,11	39,38	39,47

Kredietrisico

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. In het geval van ASN Mixpool is dit € 878 duizend.

Het is mogelijk dat de pool kredietrisico loopt via de beleggingen in de onderliggende beleggingspools. Voor dit risico verwijzen wij naar de toelichting van de betreffende beleggingspools.

Omloopfactor

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

Transactiekosten

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

8.4 ASN Milieupool

Balans

Voor winstbestemming en in duizenden euro's	Ref.	31-12-2014	31-12-2013
Beleggingen	(A)		
Aandelen		299.253	240.995
Vorderingen	(B)	2.668	3.018
Overige activa			
Liquide middelen	(C)	7.096	14.452
Kortlopende schulden	(D)	1.339	110
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		8.425	17.360
Activa min kortlopende schulden		307.678	258.355
Fondsvermogen	(E)		
Gestort kapitaal		180.906	163.626
Overige reserves		94.729	40.167
Onverdeeld resultaat		32.043	54.562
Totaal		307.678	258.355

Winst-en-verliesrekening

In duizenden euro's	01-01-2014 t/m 31-12-2014	01-01-2013 t/m 31-12-2013
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend	4.937	4.170
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	11.206	10.622
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	15.770	39.842
Overige bedrijfsopbrengsten		
Koersverschillen op geldmiddelen	148	-55
Rente rekening-courant	-18	-2
Som van de bedrijfsopbrengsten	32.043	54.577
Bedrijfslasten		
Overige bedrijfslasten	-	15
Som van de bedrijfslasten	-	15
Resultaat	32.043	54.562

Kasstroomoverzicht

<i>In duizenden euro's</i>	<i>01-01-2014 t/m 31-12-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	31.895	54.617
<i>Aanpassing om het resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-11.206	-10.622
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-15.770	-39.842
Aankoop van beleggingen	-115.015	-78.974
Verkoop van beleggingen	83.733	79.570
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Vorderingen	350	-957
Kortlopende schulden	1.229	-139
Nettokasstroomen uit beleggingsactiviteiten	-24.784	3.653
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	38.787	19.666
Inkoop van participaties	-21.507	-12.507
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	17.280	7.159
Mutatie liquide middelen	-7.504	10.812
Liquide middelen begin van de verslagperiode	14.452	3.695
Koersverschillen op geldmiddelen	148	-55
Liquide middelen eind van de verslagperiode	7.096	14.452

Toelichting

Grondslagen voor waardering, resultaatbepaling en kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

<i>In duizenden euro's</i>	<i>01-01-2014 t/m 31-12-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
Stand per 1 januari	240.995	191.127
Aankopen	115.015	78.974
Verkopen	-83.733	-79.570
Gerealiseerde waardeveranderingen	11.206	10.622
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	15.770	39.842
Stand ultimo periode	299.253	240.995

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

Effectenportefeuille

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

Beleggingen per 31 december 2014; marktwaarde in duizenden euro's.

Aantal		Valuta	Marktwaarde
Aandelen Europa			
Denemarken			
12.930	ROCKWOOL INTL A/S-B SHS	DKK	1.208
165.246	VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	5.026
			6.234
Duitsland			
364.096	AIXTRON	EUR	3.412
702.795	INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	6.216
89.301	OSRAM LICHT AG	EUR	2.926
109.633	SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR	1.677
			14.231
Finland			
241.448	LASSILA & TIKANOJA	EUR	3.656
703.908	UPONOR	EUR	8.088
			11.744
Ierland			
689.233	KINGSPAN GROUP	EUR	9.890
			9.890
Jersey			
2.050.000	WATERLOGIC PLC	GBP	3.896
			3.896
Oostenrijk			
65.179	MAYR-MELNHOF KARTON	EUR	5.605
			5.605
Spanje			
1.383.234	EDP RENOVAVEIS SA	EUR	7.475
558.736	FLUIDRA SA	EUR	1.715
			9.190
Verenigd Koninkrijk			
1.692.434	DS SMITH PLC	GBP	7.022
566.424	HYDRO INTERNATIONAL	GBP	759
240.998	JOHNSON MATTHEY	GBP	10.549
1.407.988	REGENERSIS PLC	GBP	3.992
1.483.197	RPS GROUP	GBP	3.996
244.825	SEVERN TRENT	GBP	6.328
3.408.025	SHANKS GROUP	GBP	4.392
288.063	SPIRAX-SARCO ENGINEERING	GBP	10.676
618.959	UNITED UTILITIES GROUP PLC	GBP	7.306
			55.020
Zweden			
110.039	INDUTRADE AB	SEK	3.624
382.804	NIBE INDUSTRIER -B	SEK	8.119
			11.743
Zwitserland			
22.090	GEORG FISCHER -REG	CHF	11.556
22.004	GEBERIT	CHF	6.193
7.009	LEM HOLDING SA-REG	CHF	4.299
349.324	MEYER BURGER TECHNOLOGY AG	CHF	1.874
			23.922
Totaal aandelen Europa (exclusief Nederland)			151.475

Aantal		Valuta	Marktwaaarde
Aandelen Verenigde Staten			
40.000	ACUITY BRANDS INC	USD	4.630
130.799	BADGER METER	USD	6.415
534.026	CALIFORNIA WATER SERVICE GRP	USD	10.861
194.700	CLEAN HARBORS INC	USD	7.731
133.240	ENERNOC INC	USD	1.701
275.475	ITRON	USD	9.628
69.762	POWER INTEGRATIONS	USD	2.983
109.428	STERICYCLE	USD	11.854
71.550	VALMONT INDUSTRIES	USD	7.510
190.273	WATTS WATER TECHNOLOGIES -A	USD	9.976
161.506	SMITH (A.O.) CORP	USD	7.529
			80.818
Aandelen rest van de wereld			
Brazilië			
1.191.680	SABESP -ADR ¹	USD	6.195
			6.195
Canada			
1.134.820	OVIDO INC	CAD	1.895
309.796	PURE TECHNOLOGIES LTD	CAD	1.633
			3.528
China			
31.012.000	HUANENG RENEWABLES CORP-H	HKD	8.295
583.797	TRINA SOLAR LTD-SPON ADR ²	USD	4.468
			12.763
Hongkong			
17.680.000	BEIJING ENTERPRISES WATER GR	HKD	9.967
			9.967
Israël			
1.040.355	AMIAD WATER SYSTEMS ³	GBP	1.548
			1.548
Japan			
429.223	DAISEKI CO LTD	JPY	6.198
369.079	HORIBA	JPY	10.214
117.546	RINNAI	JPY	6.587
			22.999
Singapore			
6.151.750	HYFLUX LTD	SGD	3.242
			3.242
Taiwan			
4.083.950	EPISTAR CORP	TWD	6.718
			6.718
Totaal aandelen rest van de wereld			66.960
Som van de beleggingen			299.253

¹ Het aandeel SABESP –ADR is genoteerd aan de beurs in Brazilië in USD

² Het aandeel Trina Solar is genoteerd aan de beurs in China in USD

³ Het aandeel Amiad Water Systems is genoteerd aan de beurs in Israël in GBP

Indeling in sectoren

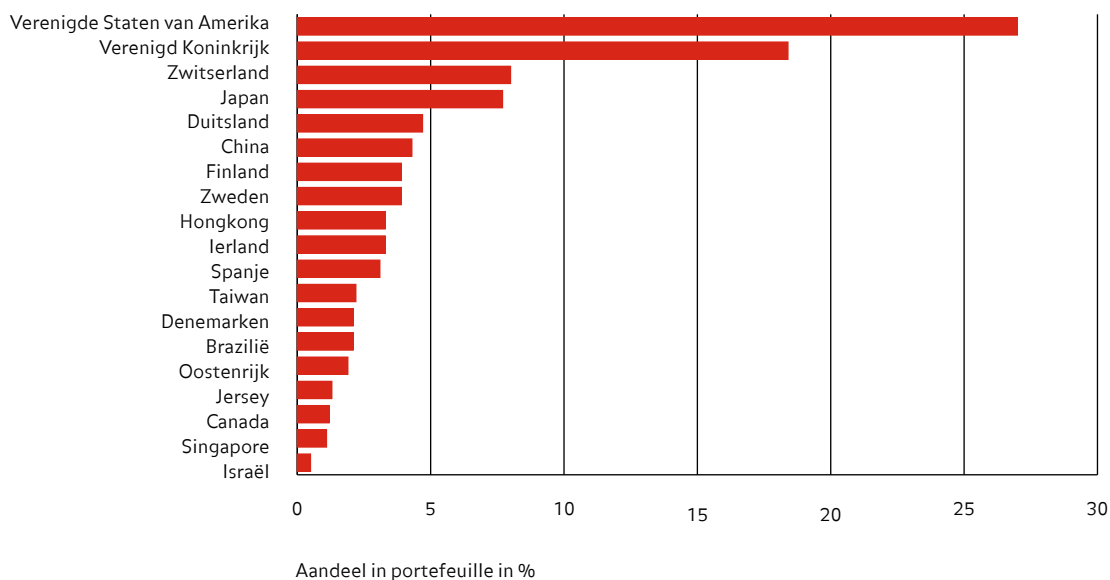
<i>Aantal</i>		<i>Valuta</i>	<i>Marktwaaarde</i>
Basisgoederen			
1.692.434	DS SMITH PLC	GBP	7.022
240.998	JOHNSON MATTHEY	GBP	10.549
65.179	MAYR-MELNHOF KARTON	EUR	5.605
			23.176
Duurzame consumptiegoederen			
117.546	RINNAI	JPY	6.587
			6.587
Energie			
1.383.234	EDP RENOVAVEIS SA	EUR	7.475
31.012.000	HUANENG RENEWABLES CORP-H	HKD	8.295
			15.770
Halfgeleiders			
364.096	AIXTRON	EUR	3.412
4.083.950	EPISTAR CORP	TWD	6.718
702.795	INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	6.216
69.762	POWER INTEGRATIONS	USD	2.983
109.633	SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR	1.677
583.797	TRINA SOLAR LTD-SPON ADR	USD	4.468
			25.474
Kapitaalgoederen			
40.000	ACUITY BRANDS INC	USD	4.630
1.040.355	AMIAD WATER SYSTEMS	GBP	1.548
130.799	BADGER METER	USD	6.415
22.090	GEORG FISCHER -REG	CHF	11.556
558.736	FLUIDRA SA	EUR	1.715
22.004	GEBERIT	CHF	6.193
369.079	HORIBA	JPY	10.214
110.039	INDUTRADE AB	SEK	3.624
275.475	ITRON	USD	9.628
689.233	KINGSPAN GROUP	EUR	9.890
7.009	LEM HOLDING SA-REG	CHF	4.299
349.324	MEYER BURGER TECHNOLOGY AG	CHF	1.874
382.804	NIBE INDUSTRIER -B	SEK	8.119
89.301	OSRAM LICHT AG	EUR	2.926
1.134.820	OVIDO INC	CAD	1.895
309.796	PURE TECHNOLOGIES LTD	CAD	1.633
12.930	ROCKWOOL INTLA/S-B SHS	DKK	1.208
288.063	SPIRAX-SARCO ENGINEERING	GBP	10.676
703.908	UPONOR	EUR	8.088
71.550	VALMONT INDUSTRIES	USD	7.510
165.246	VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	5.026
2.050.000	WATERLOGIC PLC	GBP	3.896
190.273	WATTS WATER TECHNOLOGIES -A	USD	9.976
161.506	SMITH (A.O.) CORP	USD	7.529
			140.068

<i>Aantal</i>		<i>Valuta</i>	<i>Marktwaaarde</i>
Nutsbedrijven			
17.680.000	BEIJING ENTERPRISES WATER GR	HKD	9.967
534.026	CALIFORNIA WATER SERVICE GRP	USD	10.861
1.191.680	SABESP -ADR	USD	6.195
566.424	HYDRO INTERNATIONAL	GBP	759
6.151.750	HYFLUX LTD	SGD	3.242
244.825	SEVERN TRENT	GBP	6.328
618.959	UNITED UTILITIES GROUP PLC	GBP	7.306
			44.658
Zakelijke dienstverlening			
194.700	CLEAN HARBORS INC	USD	7.731
429.223	DAISEKI CO LTD	JPY	6.198
133.240	ENERNOC INC	USD	1.701
241.448	LASSILA & TIKANOJA	EUR	3.656
1.407.988	REGENERSIS PLC	GBP	3.992
1.483.197	RPS GROUP	GBP	3.996
3.408.025	SHANKS GROUP	GBP	4.392
109.428	STERICYCLE	USD	11.854
			43.520
Som van de beleggingen			299.253

Landenverdeling

<i>Marktwaaarde in duizenden euro's</i>	<i>Beleggingen per 31-12-2014</i>	<i>%</i>
80.818	Verenigde Staten van Amerika	27,0
55.020	Verenigd Koninkrijk	18,4
23.922	Zwitserland	8,0
22.999	Japan	7,7
14.231	Duitsland	4,7
12.763	China	4,3
11.744	Finland	3,9
11.743	Zweden	3,9
9.967	Hongkong	3,3
9.890	Ierland	3,3
9.190	Spanje	3,1
6.718	Taiwan	2,2
6.234	Denemarken	2,1
6.195	Brazilië	2,1
5.605	Oostenrijk	1,9
3.896	Jersey	1,3
3.528	Canada	1,2
3.242	Singapore	1,1
1.548	Israël	0,5
299.253		100,0

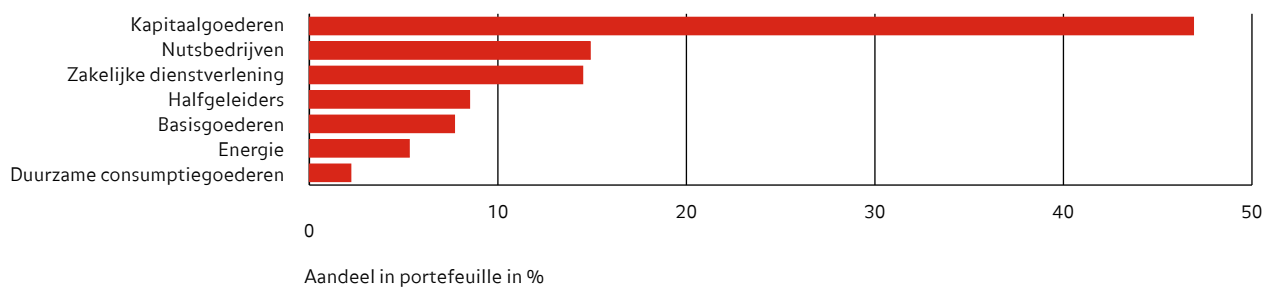
Landenverdeling ASN Milieupool



Sectorallocatie

<i>Marktwaaarde in duizenden euro's</i>	<i>Beleggingen per 31-12-2014</i>	<i>%</i>
140.068	Kapitaalgoederen	46,9
44.658	Nutsbedrijven	14,9
43.520	Zakelijke dienstverlening	14,5
25.474	Halfgeleiders	8,5
23.176	Basisgoederen	7,7
15.770	Energie	5,3
6.587	Duurzame consumptiegoederen	2,2
299.253		100,0

Sectorverdeling ASN Milieupool



(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

<i>In duizenden euro's</i>	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>
Te vorderen van de fondsen	-	792
Te vorderen dividend	416	326
Te vorderen dividendbelasting	2.252	1.900
Totaal	2.668	3.018

Vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

(C) Overige activa**Liquide middelen**

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het saldo liquide middelen valt binnen de visie van het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

(D) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

<i>In duizenden euro's</i>	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>
Schulden uit hoofde van effectentransacties	1.179	110
Te betalen aan de fondsen	160	-
Totaal	1.339	110

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(E) Fondsvermogen

<i>In duizenden euro's</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	163.626	156.467
Uitgegeven participaties	38.787	19.666
Ingekochte participaties	-21.507	-12.507
Stand ultimo periode	180.906	163.626
Overige reserves		
Stand per 1 januari	40.167	15.570
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	54.562	24.597
Stand ultimo periode	94.729	40.167
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	54.562	24.597
Toevoeging aan overige reserves	-54.562	-24.597
Resultaat over de verslagperiode	32.043	54.562
Stand ultimo periode	32.043	54.562
Totaal fondsvermogen	307.678	258.355

Totaal <i>In duizenden euro's</i>	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>	<i>31-12-2012</i>	<i>31-12-2011</i>	<i>31-12-2010</i>
Totaal intrinsieke waarde	307.678	258.355	196.634	185.367	214.649
Aantal uitstaande participaties	10.226.797	9.592.934	9.336.121	9.995.581	10.652.313
Intrinsieke waarde per participatie	30,09	26,93	21,06	18,54	20,15

Kredietrisico

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. In het geval van de ASN Milieupool is dit € 9,8 miljoen.

Omloopfactor

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

	<i>01-01-2014 t/m 31-12-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
Omloopfactor	47,49%	56,46%

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten in de verslagperiode, voor zover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar waren, bedroegen € 392.846 (2013: € 338.934).

8.5 ASN Small & Midcappool

Balans

<i>Voor winstbestemming en in duizenden euro's</i>	<i>Ref.</i>	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>
Beleggingen	(A)		
Aandelen		63.100	53.099
Vorderingen	(B)	515	761
Overige activa			
Liquide middelen	(C)	1.820	2.954
Kortlopende schulden	(D)	284	-
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		2.051	3.715
Activa min kortlopende schulden		65.151	56.814
Fondsvermogen	(E)		
Gestort kapitaal		45.242	44.493
Overige reserves		12.321	-533
Onverdeeld resultaat		7.588	12.854
Totaal		65.151	56.814

Winst-en-verliesrekening

<i>In duizenden euro's</i>	<i>01-01-2014 t/m 31-12-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend	1.727	1.511
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	205	1.386
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5.688	9.924
Overige bedrijfsopbrengsten		
Koersverschillen op geldmiddelen	-29	35
Rente rekening-courant	-3	-1
Som van de bedrijfsopbrengsten	7.588	12.855
Bedrijfslasten	-	1
Som van de bedrijfslasten	-	1
Resultaat	7.588	12.854

Kasstroomoverzicht

<i>In duizenden euro's</i>	<i>01-01-2014 t/m 31-12-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	7.617	12.819
<i>Aanpassing om het resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-205	-1.386
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5.688	-9.924
Aankoop van beleggingen	-29.628	-26.992
Verkoop van beleggingen	25.520	26.458
<i>Mutaties in activa en passiva:</i>		
Vorderingen	246	-280
Kortlopende schulden	284	-86
Nettokasstroom uit operationele activiteiten	-1.854	609
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	10.281	6.733
Inkoop van participaties	-9.532	-5.131
Uitgekeerd dividend	-	-
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	749	1.602
Mutatie liquide middelen	-1.105	2.211
Liquide middelen begin van de verslagperiode	2.954	708
Koersverschillen op geldmiddelen	-29	35
Liquide middelen eind van de verslagperiode	1.820	2.954

Toelichting

Grondslagen voor waardering, resultaatbepaling en kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans

(A) Beleggingen

<i>In duizenden euro's</i>	<i>01-01-2014 t/m 31-12-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
Stand per 1 januari	53.099	41.255
Aankopen	29.628	26.992
Verkopen	-25.520	-26.458
Gerealiseerde waardeveranderingen	205	1.386
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	5.688	9.924
Stand ultimo periode	63.100	53.099

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

Effectenportefeuille

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

Beleggingen per 31 december 2014; marktwaarde in duizenden euro's.

<i>Aantal</i>		<i>Valuta</i>	<i>Marktwaarde</i>
Aandelen Nederland beursgenoteerd			
145.869	BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	EUR	2.703
	Totaal aandelen Nederland		2.703
Aandelen Europa (exclusief Nederland)			
Duitsland			
44.999	AXEL SPRINGER SE	EUR	2.254
39.274	CEWE STIFTUNG & CO KGAA	EUR	2.023
156.271	ELMOS SEMICONDUCTOR AG	EUR	2.532
50.555	JUNGHEINRICH - PRFD	EUR	2.676
24.078	KRONES AG	EUR	1.944
33.032	LEONI	EUR	1.632
138.126	TAKKT AG	EUR	1.880
143.582	TOM TAILOR HOLDING AG	EUR	1.717
			16.658
Finland			
89.325	HUHTAMAKI OYJ	EUR	1.951
			1.951
Frankrijk			
34.477	GROUPE FNAC	EUR	1.431
46.145	JC DECAUX SA	EUR	1.318
			2.749

<i>Aantal</i>		<i>Valuta</i>	<i>Marktwaaarde</i>
Griekenland			
276.508	FRIGOGLASS SA	EUR	411
			411
Noorwegen			
326.872	OPERA SOFTWARE ASA	NOK	3.423
			3.423
Oostenrijk			
41.336	AUSTRIA TECHNOLOGIE & SYSTEM	EUR	370
			370
Spanje			
7.482	CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES	EUR	2.262
24.664	RED ELECTRICA DE ESPANA	EUR	1.806
51.362	VISCOFAN SA	EUR	2.263
			6.331
Verenigd Koninkrijk			
151.560	ASSTEAD GROUP PLC	GBP	2.250
70.819	BUNZL	GBP	1.610
152.667	DIGNITY PLC	GBP	3.755
248.060	DOMINO PRINTING SCIENCES PLC	GBP	2.109
261.214	DUNELM GROUP PLC	GBP	3.137
267.450	HAMMERSON	GBP	2.085
1.705.988	KCOM GROUP PLC	GBP	1.973
454.136	STAGECOACH GROUP PLC	GBP	2.169
1.434.334	TAYLOR WIMPEY	GBP	2.547
			21.635
Zweden			
42.313	AXFOOD	SEK	2.084
137.112	NOLATO AB-B SHS	SEK	2.576
			4.660
Zwitserland			
1.150	BELIMO HOLDING AG-REG	CHF	2.209
			2.209
Totaal aandelen Europa (exclusief Nederland)			60.397
Som van de beleggingen			63.100

Indeling in sectoren

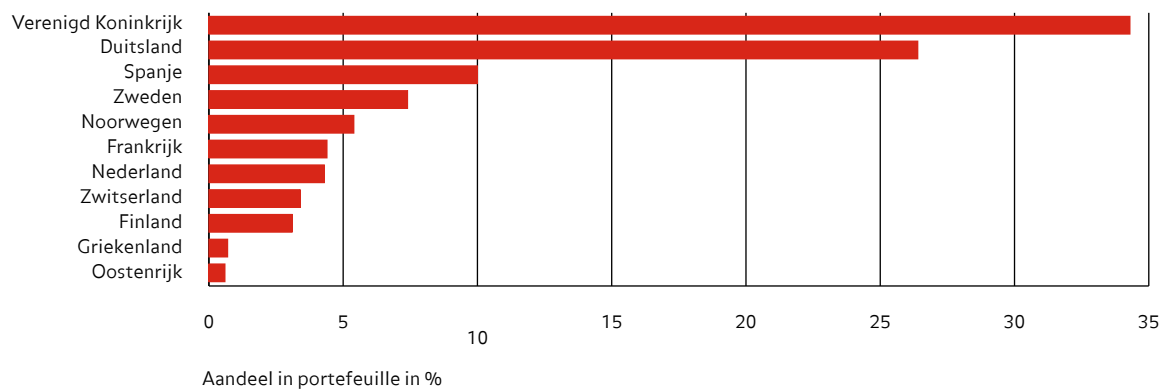
<i>Aantal</i>		<i>Valuta</i>	<i>Marktwaaarde</i>
Auto's			
33.032	LEONI	EUR	1.632
			1.632
Basisgoederen			
89.325	HUHTAMAKI OYJ	EUR	1.951
			1.951
Consumenten servicebedrijven			
152.667	DIGNITY PLC	GBP	3.755
			3.755
Detailhandel			
261.214	DUNELM GROUP PLC	GBP	3.137
34.477	GROUPE FNAC	EUR	1.431
138.126	TAKKT AG	EUR	1.880
143.582	TOM TAILOR HOLDING AG	EUR	1.717
			8.165
Detailhandelveeding			
42.313	AXFOOD	SEK	2.084
			2.084
Duurzame consumptiegoederen			
1.434.334	TAYLOR WIMPEY	GBP	2.547
			2.547
Halfgeleiders			
145.869	BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	EUR	2.703
156.271	ELMOS SEMICONDUCTOR AG	EUR	2.532
			5.235
Kapitaalgoederen			
151.560	ASHTAD GROUP PLC	GBP	2.250
1.150	BELIMO HOLDING AG-REG	CHF	2.209
70.819	BUNZL	GBP	1.610
7.482	CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES	EUR	2.262
248.060	DOMINO PRINTING SCIENCES PLC	GBP	2.109
276.508	FRIGOGLASS SA	EUR	411
50.555	JUNGHEINRICH - PRFD	EUR	2.676
24.078	KRONES AG	EUR	1.944
137.112	NOLATO AB-B SHS	SEK	2.576
			18.047
Nutsbedrijven			
24.664	RED ELECTRICA DE ESPANA	EUR	1.806
			1.806
Onroerend goed			
267.450	HAMMERSON	GBP	2.085
			2.085
Reclame			
46.145	JC DECAUX SA	EUR	1.318
			1.318
Software & services			
326.872	OPERA SOFTWARE ASA	NOK	3.423
			3.423

<i>Aantal</i>		<i>Valuta</i>	<i>Marktwaaarde</i>
Technologie			
41.336	AUSTRIA TECHNOLOGIE & SYSTEM	EUR	370
			370
Telecommunicatiediensten			
1.705.988	KCOM GROUP PLC	GBP	1.973
			1.973
Transport			
454.136	STAGECOACH GROUP PLC	GBP	2.169
			2.169
Uitgeverijen			
44.999	AXEL SPRINGER SE	EUR	2.254
			2.254
Voeding en dranken			
51.362	VISCOFAN SA	EUR	2.263
			2.263
Zakelijke dienstverlening			
39.274	CEWE STIFTUNG & CO KGAA	EUR	2.023
			2.023
Som van de beleggingen			63.100

Landenverdeling

Marktwaaarde in duizenden euro's	Beleggingen per 31-12-2014	%
21.635	Verenigd Koninkrijk	34,3
16.658	Duitsland	26,4
6.331	Spanje	10,0
4.660	Zweden	7,4
3.423	Noorwegen	5,4
2.749	Frankrijk	4,4
2.703	Nederland	4,3
2.209	Zwitserland	3,4
1.951	Finland	3,1
411	Griekenland	0,7
370	Oostenrijk	0,6
63.100		100,0

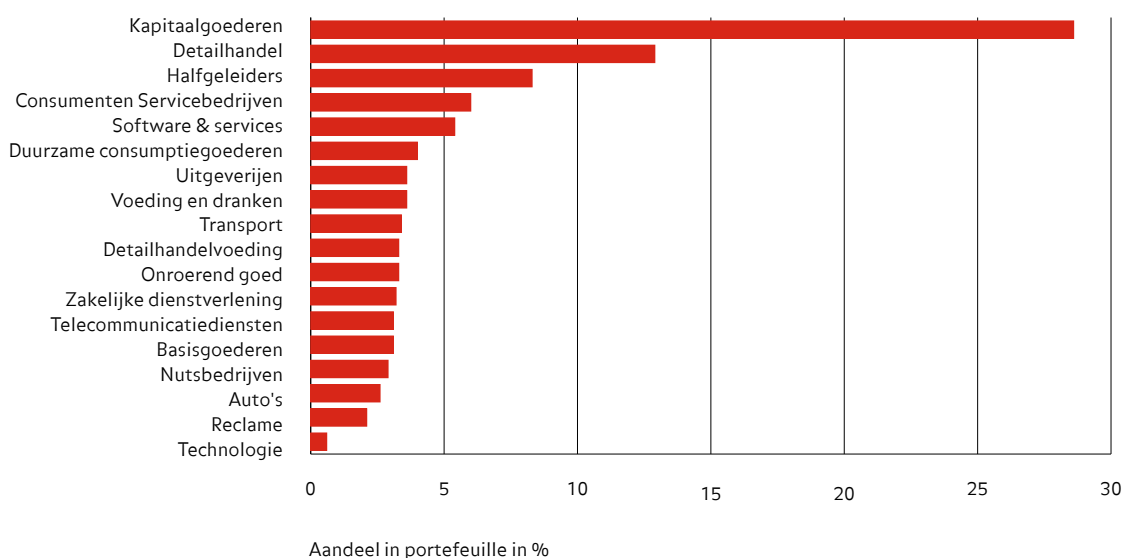
Landenverdeling ASN Small & Midcappool



Sectorallocatie

Marktwaaarde in duizenden euro's	Beleggingen per 31-12-2014	%
18.047	Kapitaalgoederen	28,6
8.165	Detailhandel	12,9
5.235	Halfgeleiders	8,3
3.755	Consumenten Servicebedrijven	6,0
3.423	Software & services	5,4
2.547	Duurzame consumptiegoederen	4,0
2.254	Uitgeverijen	3,6
2.263	Voeding en dranken	3,6
2.169	Transport	3,4
2.084	Detailhandelveeding	3,3
2.085	Onroerend goed	3,3
2.023	Zakelijke dienstverlening	3,2
1.973	Telecommunicatiediensten	3,1
1.951	Basisgoederen	3,1
1.806	Nutsbedrijven	2,9
1.632	Auto's	2,6
1.318	Reclame	2,1
370	Technologie	0,6
63.100		100,0

Sectorverdeling ASN Small & Midcappool



(B) Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

<i>In duizenden euro's</i>	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>
Te vorderen van de fondsen	5	308
Te vorderen dividend	49	32
Te vorderen dividendbelasting	461	421
Totaal	515	761

Vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

(C) Overige activa**Liquide middelen**

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het saldo liquide middelen valt binnen de visie van het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

(D) Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

<i>in duizenden euro's</i>	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>
Schulden uit hoofde van effectentransacties	180	-
Te betalen aan de fondsen	104	-
Totaal	284	-

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

(E) Fondsvermogen

<i>in duizenden euro's</i>	<i>01-01-2014 t/m 31-12-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	44.493	42.891
Uitgegeven participaties	10.281	6.733
Ingekochte participaties	-9.532	-5.131
Stand ultimo periode	45.242	44.493
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-533	-7.931
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	12.854	7.398
Stand ultimo periode	12.321	-533
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	12.854	7.398
Toevoeging aan overige reserves	-12.854	-7.398
Resultaat over de verslagperiode	7.588	12.854
Stand ultimo periode	7.588	12.854
Totaal fondsvermogen	65.151	56.814

Totaal	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2013</i>	<i>31-12-2012</i>	<i>31-12-2011</i>	<i>31-12-2010</i>
Totaal intrinsieke waarde	65.151	56.814	42.358	39.254	55.009
Aantal uitstaande participaties	1.629.747	1.605.114	1.559.549	1.728.319	1.745.075
Intrinsieke waarde per participatie	39,98	35,40	27,16	22,71	31,52

Kredietrisico

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. In het geval van de ASN Small & Midcappool betreft dit € 2,3 miljoen.

Omloopfactor

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

	<i>01-01-2014 t/m 31-12-2014</i>	<i>01-01-2013 t/m 31-12-2013</i>
Omloopfactor	56,45%	86,22%

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten in de verslagperiode, voor zover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar waren, bedroegen € 127.067 (2013: € 130.699).

Toerekenbare nettovermogenswaarde en resultaat beleggingspools

	Aantal participaties	Nettovermogens- waarde per participatie van de pool in euro's	Toerekenbare nettovermogens- waarde in duizenden euro's	Toerekenbaar resultaat in duizenden euro's
ASN Aandelenpool				
31-12-2014				
ASN Duurzaam Aandelenfonds	8.264.828		613.126	92.794
ASN Mixpool	1.172.677		86.995	13.166
Totaal	9.437.505	74,18	700.121	105.960
31-12-2013				
ASN Duurzaam Aandelenfonds	7.235.635		453.150	102.093
ASN Mixpool	1.048.843		65.686	14.799
Totaal	8.284.478	62,63	518.836	116.892
ASN Obligatiepool				
31-12-2014				
ASN Duurzaam Obligatiefonds	3.942.932		194.576	19.807
ASN Mixpool	2.053.507		101.337	10.316
Totaal	5.996.439	49,35	295.913	30.123
31-12-2013				
ASN Duurzaam Obligatiefonds	2.785.463		121.548	1.382
ASN Mixpool	1.733.885		75.661	860
Totaal	4.519.348	43,64	197.209	2.242
ASN Mixpool				
31-12-2014				
ASN Duurzaam Mixfonds	3.234.148		188.332	23.975
ASN Bank	1		-	-
Totaal	3.234.149	58,23	188.332	23.975
31-12-2013				
ASN Duurzaam Mixfonds	2.806.650		141.347	17.413
ASN Bank	1		-	-
Totaal	2.806.651	50,36	141.347	17.413
ASN Milieupool				
31-12-2014				
ASN Milieu & Waterfonds	10.226.796		307.678	32.043
ASN Bank	1		-	-
Totaal	10.226.797	30,09	307.678	32.043
31-12-2013				
ASN Milieu & Waterfonds	9.592.933		258.355	54.562
ASN Bank	1		-	-
Totaal	9.592.934	26,93	258.355	54.562

	<i>Aantal participaties</i>	<i>Nettovermogens- waarde per participatie van de pool in euro's</i>	<i>Toerekenbare nettovermogens- waarde in duizenden euro's</i>	<i>Toerekenbaar resultaat in duizenden euro's</i>
ASN Small & Midcappool				
31-12-2014				
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	1.629.746		65.151	7.588
ASN Bank	1		-	-
Totaal	1.629.747	39,98	65.151	7.588
31-12-2013				
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	1.605.113		56.814	12.854
ASN Bank	1		-	-
Totaal	1.605.114	35,40	56.814	12.854



152

G Overige gegevens



Bijzondere zeggenschapsrechten

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

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

ASN Bank N.V., gevestigd te Den Haag, houdt het prioriteitsaandeel.

Het bestuur van ASN Bank N.V. bestaat uit:

Ewoud Goudswaard

Jeroen Jansen

Samenstelling directie zoals bedoeld in artikel 2:166 bw

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

Belangen bestuurders en Raad van Commissarissen

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

Omschrijving	Gemeenschappelijk belang in aantallen	Gemeenschappelijk belang in aantallen ¹
	31-12-2014	31-12-2013
Accsys Technologies PLC2	450	2250
Telefonica SA	750	-
ASN Duurzaam Aandelenfonds	768	64
ASN Milieu & Waterfonds	252	251
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	2074	217

¹ Exclusief de belangen van directieleden ACTIAM

Gebeurtenissen na balansdatum

Voorgenomen verkoop REAAL N.V.

SNS REAAL heeft op 16 februari 2015 bekend gemaakt dat een overeenkomst is getekend met Anbang Group Holdings Co., Ltd., een vooraanstaande Chinese verzekeringsmaatschappij, voor de verkoop van REAAL N.V. ACTIAM is een dochter van REAAL N.V. De definitieve verkoop is afhankelijk van de gebruikelijke goedkeuring van de toezichthouders.



H Controleverklaring van de onafhankelijke accountant



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring over de jaarrekening 2014

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2014 van ASN Beleggingsfondsen N.V. (de vennootschap) te Den Haag gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASN Beleggingsfondsen N.V. op 31 december 2014 en van het resultaat over 2014 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en de Wet op het financieel toezicht (Wft). De jaarrekening bestaat uit:

- 1 de balans per 31 december 2014;
- 2 de winst-en-verliesrekening over 2014; en
- 3 de toelichting met een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'. Wij zijn onafhankelijk van ASN Beleggingsfondsen N.V. zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Materialiteit

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel. Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening bepaald op het niveau van de (sub)fondsen in ASN Beleggingsfondsen N.V. Beleggers kunnen alleen investeren in deze subfondsen, die een eigen aandeelhoudersregister en op zichzelf staande administratie kennen. Het door beleggers geïnvesteerde (eigen) vermogen achten wij voor een beleggingsinstelling het meest relevante uitgangspunt voor de berekening van de materialiteit. Vanwege de waardeveranderingen in de beleggingen is het resultaat inherent volatiel en daardoor geen geschikte benchmark voor de materialiteit. De materialiteit per subfonds is bepaald op basis van de karakteristieken van de betreffende subfondsen en de bepalingen inzake materialiteit zoals de vennootschap die in het prospectus heeft verwoord voor eventuele onjuistheden in de intrinsieke waardebepaling. Wij hebben op grond hiervan het materialiteitsniveau voor alle subfondsen bepaald op 0,5% van het eigen vermogen. Dit komt overeen met het materialiteitsniveau dat de directie hanteert voor de correctie van mogelijke fouten, zoals is opgenomen in het prospectus. De materialiteit per subfonds kan als volgt worden weergegeven:

Fondsnaam	Eigen vermogen per 31-12-2014 (EUR x 1.000)	Materialiteit (EUR x 1.000)
ASN Duurzaam Aandelenfonds	612.683	3.063
ASN Duurzaam Obligatiefonds	194.485	972
ASN Duurzaam Mixfonds	188.220	941
ASN Milieu & Waterfonds	307.325	1.536
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	65.065	325

Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij hebben de raad van commissarissen aangegeven dat wij aan de raad tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven 5% van in de bovenstaande tabel

genoemde materialiteitsbedragen rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Reikwijdte van de controle

ASN Beleggingsfondsen N.V. is een open-end beleggingsinstelling en is opgezet volgens een paraplu-

structuur. De gewone aandelen van ASN Beleggingsfondsen N.V. zijn onderverdeeld in twintig series aandelen ('subfondsen'), waaraan het vermogen van de beleggingsmaatschappij wordt toegerekend en waarin afzonderlijk kan worden belegd. Per balansdatum bestaat de paraplustructuur uit vijf actieve subfondsen. Elk subfonds heeft zijn eigen beleggingsbeleid, risico-profiel en koersvorming. Het in een afzonderlijk subfonds gestort kapitaal wordt afzonderlijk belegd en de resultaten van een subfonds komen ten goede aan of ten laste van de houders van de desbetreffende serie aandelen. De subfondsen beleggen het vermogen van ASN Beleggingsfondsen N.V. in zogenaamde beleggingspools. In deze beleggingspools vindt de uitvoering van het beleggingsbeleid feitelijk plaats. De financiële informatie van de subfondsen en de beleggingspools is opgenomen in de jaarrekening van ASN Beleggingsfondsen N.V. als onderdeel van de toelichting, te weten hoofdstuk E 'Jaarrekeningen ASN Beleggingsfondsen' en hoofdstuk F 'Jaarrekeningen ASN Beleggingspools'. Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel over de jaarrekening als geheel hebben wij eveneens de controlewerkzaamheden uitgevoerd voor de vijf subfondsen en de vijf beleggingspools. Op grond van deze werkzaamheden hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie verkregen om een oordeel te geven over de jaarrekening.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met de raad van commissarissen gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken. Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van de individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

Waardering van beleggingen

De beleggingen van de vennootschap bedragen meer dan 99% van het balanstotaal. Deze beleggingen worden gewaardeerd tegen de reële waarde welke wordt bepaald op basis van marktinformatie en een inschatting van management over de liquiditeit van de beleggingen. Voor zover de beleggingen geen beursnotering hebben of niet regelmatig verhandeld worden, wordt door de directie een marktwaarde geschat. Op basis hiervan is er sprake van een bepaalde mate van schattingsonzekerheid. Dientengevolge beschouwen wij de juiste waardering van deze beleggingen als een kernpunt van onze controle.

Onze controlewerkzaamheden bestonden onder meer uit het vaststellen dat de gehanteerde prijs tot stand is gekomen conform de voor de betreffende beleggingscategorie gedefinieerde methode. Wij hebben dit onder andere gedaan door het evalueren van de gehanteerde waarderingen van de beleggingen aan de hand van in de markt waarneembare prijzen en liquiditeit. Wij hebben hierbij eigen waarderingsspecialisten ingeschakeld. Onze evaluatie is dat de door de directie uitgevoerde waardering van de beleggingen heeft geresulteerd in een aanvaardbare waardering van de beleggingen in de jaarrekening.

Gebruik van externe dienstverlener (uitbesteding)

ASN Beleggingsfondsen N.V. heeft geen werknemers in dienst en haar portefeuillebeheer, risicobeheer en de financiële- en beleggingenadministratie worden om die reden uitgevoerd door de AIF-beheerder, ACTIAM N.V. Aangezien ASN Beleggingsfondsen N.V. hierdoor afhankelijk is van ACTIAM N.V. voor het genereren van de financiële informatie en het opstellen van de jaarrekening die wij dienen te controleren, beschouwen wij dit als een kernpunt van onze controle.

Bij onze controle steunen wij op de werkzaamheden die een externe accountant voor ACTIAM N.V. uitvoert op de voor ASN Beleggingsfondsen N.V. relevante administratieve organisatie en interne beheersingsmaatregelen van ACTIAM N.V. en de specifiek daarvoor opgestelde rapportages. Onze controlewerkzaamheden bestonden onder meer uit het bepalen van de minimaal verwachte beheersingsmaatregelen en vervolgens het evalueren van de in de rapportage van de controlerend accountant beschreven interne beheersingsmaatregelen, verrichte werkzaamheden ter toetsing van de effectieve werking en de uitkomsten daarvan. Hierbij hebben wij ook beoordeeld of de directie van de vennootschap op adequate wijze toezicht heeft gehouden op de uitbestede activiteiten.

Uit onze werkzaamheden zijn geen tekortkomingen naar voren gekomen met betrekking tot de effectieve werking van de voor ASN Beleggingsfondsen N.V. relevante interne controles in het kader van onze controle van de jaarrekening.

Verantwoordelijkheden van de directie en de raad van commissarissen voor de jaarrekening

De directie is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening en voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de directie

afwegen of de vennootschap in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de directie de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De directie moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de vennootschap haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de vennootschap.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle fouten en fraude ontdekken.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen

door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;

- het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de vennootschap haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de raad van commissarissen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Wij bevestigen aan de raad van commissarissen dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met de raad over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met de raad van commissarissen hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

Verklaring betreffende het jaarverslag en de overige gegevens

Wij vermelden op basis van de wettelijke verplichtingen onder Titel 9 Boek 2 BW (betreffende onze verantwoor-

delijkheid om te rapporteren over het jaarverslag en de overige gegevens):

- dat wij geen tekortkomingen hebben geconstateerd naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de door Titel 9 Boek 2 BW vereiste overige gegevens zijn toegevoegd;
- dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening.

Benoeming

Wij zijn door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 16 april 2004 voor de eerste keer benoemd als accountant van ASN Beleggingsfondsen N.V. en hebben sindsdien aaneengesloten gefungeerd als accountant. Onze benoeming is voor het laatst herbevestigd door de directie, ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V., per 15 juli 2014.

Utrecht, 31 maart 2015
KPMG Accountants N.V.
G.J. Hoeve RA



I Bijlagen



Bijlage 1 Voorbeelden van duurzame selectie

In hoofdstuk 2 van dit jaarverslag wordt het duurzame beleggingsbeleid toegelicht. Ter illustratie van dit beleid vindt u in deze bijlage voorbeelden van ondernemingen die gedurende 2014 zijn goed- of afgekeurd voor het beleggingsuniversum van de aandelenfondsen. De informatie over alle ondernemingen, landen, instellingen en projecten in het ASN Beleggingsuniversum vindt u op www.asnbank.nl/beleggen.

Tien nieuw toegelaten bedrijven

Amer Sports OYJ

- *Activiteiten*

Het Finse Amer Sports OYJ biedt artikelen en accessoires aan voor een breed scala aan sporten. Het voert merken als Wilson, Atomic en Salomon. De belangrijkste eigen productielocaties van Amer Sports bevinden zich in Oostenrijk, Frankrijk, Finland, Canada, Bulgarije en de Verenigde Staten. Eind 2012 had Amer Sports ongeveer zestig procent van de productie uitbesteed, vooral aan leveranciers in Azië.

- *Bestuur en ketenverantwoordelijkheid*

Amer Sports heeft gedragsregels voor het ethische handelen van zijn werknemers. Deze omschrijven duidelijk wat Amer Sports verstaat onder omkoping en corruptie. Het ketenbeleid van Amer Sports bevat de eisen aan leveranciers op het gebied van milieu, de vier fundamentele arbeidsnormen (vrijheid van vereniging, geen dwangarbeid, geen kinderarbeid en geen discriminatie) en ethisch handelen. Amer Sports heeft eind 2012 audits uitgevoerd in Azië.

- *Mensen- en arbeidsrechten*

Het ethische beleid van Amer Sports behandelt de verschillende mensen- en arbeidsrechten voldoende. Dit beleid geldt voor zowel het eigen bedrijf als leveranciers. Het beleidsstuk verwijst naar de Internationale Arbeidsorganisatie (ILO) en de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens van de VN.

- *Milieu*

Het milieubeleid heeft als doel de invloed van producten op het milieu terug te dringen. Amer Sports rapporteert op de website over zijn CO₂-uitstoot, afval, watergebruik en energieverbruik. Het doet ook mee aan het Carbon Disclosure Project.

BE Semiconductor Industries N.V.

- *Activiteiten*

BE Semiconductor Industries (Besi) is een van de grootste producenten en leveranciers ter wereld

van complete productiesystemen voor de assemblage van halfgeleiders. Het bedrijf ontwerpt, ontwikkelt, produceert, verkoopt, installeert en onderhoudt de machines en systemen waarmee halfgeleiders en chips worden gemaakt en afgewerkt.

- *Mensen- en arbeidsrechten*

Besi heeft een eigen gedragscode en een klokkenluidersprogramma. Het respecteert de mensenrechten en draagt zorg voor een veilige, gezonde werkomgeving. Het heeft beleid tegen discriminatie en intimidatie, en voor vrijheid van vereniging en collectieve onderhandeling.

- *Milieu*

Besi werkt met alle bedrijfsonderdelen aan het minimaliseren van zijn impact op het milieu en van zijn energiegebruik, en aan efficiënt gebruik van materialen. Het bedrijf vindt klimaatverandering een probleem en wil bijdragen aan de oplossing. Zo draagt het bij aan de ontwikkeling van ledverlichting en kleinere, energie-efficiënte telefoons en computers. Alle locaties zijn ISO 9001- en ISO 14001-gecertificeerd. Besi rapporteert hoeveel elektriciteit, gas en water het verbruikt.

- *Ketenverantwoordelijkheid*

Besi wil langetermijnrelaties met leveranciers aangaan. Het heeft ketenbeleid waarin staat dat leveranciers zich moeten houden aan wet- en regelgeving en dat omkoping verboden is. Alle leveranciers moeten mensenrechten respecteren. Kinderarbeid, gedwongen arbeid, mensenhandel en discriminatie zijn expliciet verboden. Het bedrijf heeft verder beleid voor leefbaar loon, maximale werktijden, vrijheid van vereniging en collectieve onderhandeling en voor een gezonde, veilige werkomgeving. Besi moedigt leveranciers aan om het ISO 14001-certificaat te halen en de impact op hun omgeving te minimaliseren.

EnerNOC

- *Activiteiten*

EnerNOC is een Amerikaans bedrijf dat intelligente software levert waarmee bedrijven hun CO₂-uitstoot kunnen terugdringen.

- *Maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO)*

EnerNOC heeft een duurzaam karakter doordat het klanten helpt hun CO₂-uitstoot te verminderen. Hoewel het bedrijf geen MVO-beleid heeft, scoort het toch voldoende. Het is immers alleen actief in laagrisicolanden, waar de wet voldoende bescherming biedt. EnerNOC doet het goed op het gebied van klimaat doordat het al sinds 2006 energieneutraal werkt. Dat doet het dankzij zowel zijn eigen

slimme software als compensatie van de overgebleven uitstoot. Er is geen sprake van controversen.

Gildan Active Wear

- *Activiteiten*

Gildan Activewear produceert en verkoopt sportkleding, waaronder golfshirts, tanktops, sweatshirts, fleece, ondergoed en sokken. Het bedrijf verkoopt de producten vooral aan de groothandel in Noord-Amerika.

- *Milieu*

Gildan Activewear wil zijn milieubelasting verkleinen, zoals blijkt uit verschillende doelstellingen die het bedrijf heeft gesteld. Zo wil het de CO₂-uitstoot in 2015 met 20% verminderen ten opzichte van 2010. Het heeft ook doelstellingen om het energiegebruik, waterverbruik en afval te verminderen. Het bedrijf werkt aan zijn ISO 14001-certificatie. Daarnaast houdt Gildan rekening met biodiversiteit en grondgebruik; voor iedere gekapte boom plant het tien nieuwe. Gildan meet zijn watergebruik, afvalwater, energie, gebruik van chemische stoffen, grondstoffen, uitstoot, vervuiling en afval.

- *Mensenrechten en ketenverantwoordelijkheid*

Gildan verwacht van zijn leveranciers dat zij opereren volgens internationaal geaccepteerde standaarden, waaronder de Fair Labor Association Workplace Code of Conduct. Dit geldt ook voor de eigen bedrijfsvoering. Deze standaard is gebaseerd op de richtlijnen van de International Labour Organisation (ILO). Kinderarbeid is niet toegestaan onder de achttien jaar; ook gedwongen arbeid en discriminatie zijn verboden. Gildan Activewear zet zich in voor vrijheid van vereniging en collectieve onderhandeling. De leveranciers worden intern en extern gecontroleerd, onder andere door Fair Labor Association (FLA) en Worldwide Responsible Apparel Production (WRAP). Gildan rapporteert over de voortgang. De naleving van mensenrechten en milieubeleid door toeleveranciers is een punt van zorg in de sector. Hoewel nooit met zekerheid kan worden vastgesteld dat er geen problemen zijn bij toeleveranciers, is de serieuze wijze waarop Gildan Activewear zijn ketenverantwoordelijkheid neemt, reden voor goedkeuring.

Ipsos

- *Activiteiten*

Ipsos is een marktonderzoeksbureau dat diensten biedt op het gebied van reclame, marketing, media, de publieke opinie en sociaal onderzoek. Al het materiaal voor het Ipsos-onderzoek is afkomstig van enquêtes. Ipsos is een Frans bedrijf dat wereldwijd actief is.

- *Mensen- en arbeidsrechten en ketenverantwoordelijkheid*

Ipsos heeft ketenbeleid dat intern is verspreid. Het bedrijf heeft ook een klokkenluidersprogramma. Ipsos heeft het VN Global Compact ondertekend en rapporteert via zijn website over zijn voortgang op het gebied van mensenrechten. Ipsos heeft beleid tegen kinderarbeid en gedwongen arbeid, en voor vakbondsvrijheid en eerlijke behandeling. Het heeft beleid tegen corruptie en voor respectvolle omgang met het milieu. Dit geldt ook voor de leveranciers.

- *Milieu en biodiversiteit*

Ipsos wil zijn milieubelasting verminderen, vooral de hoeveelheid afval, het energiegebruik en de CO₂-uitstoot. Het rapporteert over de CO₂-uitstoot die samenhangt met ongeveer 80% van de omzet; dit betreft emissies van scope 1, 2 en 3 (directe en indirecte uitstoot door eigen activiteiten en de uitstoot van broeikasgas in de keten). Ipsos laat weten hoeveel kilo papier het recyclet en hoeveel elektriciteit het gebruikt. Het bedrijf wil minder energie gebruiken en dit blijven monitoren. Ipsos leidt zijn personeel op over duurzaamheid en het milieu; het stimuleert zijn medewerkers om zo min mogelijk energie te gebruiken.

Nordex AG

- *Activiteiten*

Het Duitse Nordex AG investeert in hernieuwbare-energie-technologie: het ontwikkelt, produceert en verkoopt windturbines. Daarnaast verschaft het diensten voor de vroege stadia van projectontwikkeling. Deze zijn bedoeld om de marketing te ondersteunen en de rechten en infrastructuur te realiseren die nodig zijn om de windturbines te bouwen op de aangewezen locaties. Nordex is actief in achttien landen in Europa en daarbuiten, voornamelijk in Duitsland. Het heeft ongeveer 2.500 mensen in dienst.

- *Mensenrechten & ketenverantwoordelijkheid*

Nordex baseert zijn activiteiten op de uitgangspunten van het Global Compact van de VN. Voor zijn keten gaat Nordex expliciet in op anti-discriminatie en eerlijke behandeling. Nordex heeft voor zijn eigen bedrijfsvoering de certificering op het gebied van gezondheid en veiligheid, OHSAS 18001, behaald.

- *Milieu*

Nordex is ISO 14001-gecertificeerd. De producten van Nordex bevorderen duurzame energie en verminderen de CO₂-uitstoot. Doordat Nordex deze producten efficiënter maakt, bespaart het 20% energie in het productieproces. Verder heeft Nordex een database om het gebruik van gevaarlijke stoffen bij te houden.

OSRAM Licht AG

• *Activiteiten*

Het Duitse OSRAM Licht AG produceert lampen en verkoopt die wereldwijd. Naast traditionele producten, zoals gloeilampen, maakt OSRAM energie-efficiënte producten, zoals spaarlampen en op led gebaseerde producten. Ledlampen zijn veel energiezuiniger dan gloeilampen.

• *Maatschappelijk verantwoord ondernemen (mvo)*

OSRAM ondersteunt initiatieven die de duurzaamheid bevorderen. In 2012 is OSRAM toegetreden tot de duurzaamheidsinitiatieven Global LEAP en Global Off-Grid Lighting Association. Deze streven naar wereldwijde toegang tot duurzame energie en efficiënte lichtoplossingen, voornamelijk in off-gridlocaties. Dit zijn locaties die niet aangesloten zijn op het elektriciteitsnet. Daardoor zijn ze afhankelijk van lichtbronnen op basis van fossiele brandstoffen en op kaarsen.

• *Bestuur en ketenverantwoordelijkheid*

OSRAM heeft gedragsregels waarin staat dat het corruptie en omkoping niet tolereert. Het heeft een klokkenluidersregeling; misstanden kunnen vertrouwelijk en anoniem gemeld worden. OSRAM heeft een gedragscode voor leveranciers die mensenrechten, milieu, bestuur en conflictgrondstoffen behandelt.

• *Mensen- en arbeidsrechten*

OSRAM is aangesloten bij het VN Global Compact. In de gedragscode staat dat de werknemers, leveranciers en zakelijke partners van OSRAM de richtlijnen van de volgende internationale standaarden moeten volgen: de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens, het Europees Verdrag voor de Bescherming van de Rechten van de Mens en de Fundamentele Vrijheden, de richtlijnen van de Internationale Arbeidsorganisatie (ILO), de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, de Agenda 21 over duurzame ontwikkeling (slotdocument van de VN-conferentie over milieu en ontwikkeling in Rio de Janeiro) en het VN-Verdrag tegen corruptie.

• *Milieu*

OSRAM vermindert voortdurend zijn energieverbruik en productieafval. Ook gebruikt het efficiënte vormen van verpakkingen en vermindert de CO₂-uitstoot. Daarnaast heeft OSRAM een wereldwijd, geïntegreerd en centraal geregeld milieubeschermingssysteem dat overeenkomt met de ISO 14001-eisen. Verschillende productiefaciliteiten zijn ISO 14001-gecertificeerd.

Sunpower Corporation

• *Activiteiten*

SunPower Corporation is een Amerikaans bedrijf in Silicon Valley. SunPower ontwerpt, produceert

en levert zonnepanelen en -systemen. Het verkoopt deze aan huiseigenaren, bedrijven, overheden en nutsbedrijven.

• *Maatschappelijk verantwoord ondernemen*

SunPower heeft gedragsregels voor alle werknemers. Zij moeten iedere twee jaar verklaren dat zij deze regels hebben gelezen, begrepen en ermee akkoord gaan. Sommige productiefaciliteiten zijn ISO 14001-gecertificeerd. SunPower heeft beleid voor conflictgrondstoffen. Van conflictgrondstoffen is sprake als met de winning van en handel in (edele) metalen gewapende conflicten worden gefinancierd. Door zijn activiteiten past SunPower goed in het universum van het ASN Milieu & Waterfonds.

Thai Tap Water Supply

• *Activiteiten*

Thai Tap Water Supply wint, zuivert en levert drinkwater aan huishoudens en bedrijven in de Thaise provincies Nakhon Pathom en Samut Sakhon. Het bedrijf verwerkt ook afvalwater.

• *Milieu*

Thai Tap draagt bij aan milieubehoud doordat het afvalwater verwerkt. Thai Tap heeft zijn processen zo ingericht dat het zo zuinig mogelijk omgaat met energie en andere productiemiddelen. Het bedrijf is van plan om op langere termijn ook duurzame energie, zoals zonne- en windenergie, op te wekken en aan te bieden.

• *Maatschappelijk verantwoord ondernemen*

Het bedrijf streeft naar goede, veilige arbeidsomstandigheden en bewaakt de gezondheid van medewerkers. Daarnaast steunt Thai Tap initiatieven voor de lokale samenleving, voornamelijk op het gebied van onderwijs.

Xinjiang Goldwind Science & Technology Co Ltd

• *Activiteiten*

Xinjiang Goldwind is een Chinees bedrijf dat windturbines en onderdelen van windturbines produceert. Ook legt het windmolenparken over de hele wereld aan en beheert deze. Xinjiang Goldwind biedt eveneens advies over het opwekken en gebruiken van windenergie.

• *Maatschappelijk verantwoord ondernemen*

Xinjiang Goldwind publiceert geen beleidsstukken op het gebied van duurzaamheid. Wij zullen het bedrijf aanmoedigen om milieubeleid, mensenrechtenbeleid, ketenbeleid en beleid voor vakbondsvrijheid op te stellen. Door zijn activiteiten op het gebied van duurzame energie past Xinjiang Goldwind in het universum van het ASN Milieu & Waterfonds.

Tien afgekeurde bedrijven

Carrefour

- *Activiteiten*

Het Franse Carrefour is met bijna 10.000 hypermarkten, supermarkten, discountsupermarkten en gemakswinkels actief in 33 landen in Europa, Latijns-Amerika en Azië. De hypermarkten van Carrefour bieden voedsel, schoonheidsproducten, kleding, meubels, keukenapparatuur en elektronische producten. Carrefour is ook actief als cateraar en opereert restaurants.

- *Reden van afkeuring*

Een dochteronderneming van Carrefour biedt financiële diensten aan, zoals levens- en schadeverzekeringen. Carrefour is niet transparant over wat het doet met de premies die het voor deze diensten ontvangt. Deze worden vaak belegd. Wij mijden ondernemingen die werkzaam zijn in de financiële dienstverlening als we niet kunnen achterhalen waarin zij het geld van klanten steken.

Charles-Vögele

- *Activiteiten*

Charles Vögele is Zwitsers een moderetailbedrijf. Het heeft meer dan 800 winkels in negen landen in Europa, waaronder Zwitserland, Oostenrijk, Duitsland, België en Nederland. Het bedrijf is opgericht in 1955 in Zürich.

- *Reden van afkeuring*

Eerder hebben wij Charles Vögele voorlopig goedgekeurd voor het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. We stelden diverse verbeterpunten vast: anti-corruptiebeleid, milieubeleid en transparantie. Bij heronderzoek bleek dat er geen verbetering is opgetreden op deze gebieden.

Fuel Tech

- *Activiteiten*

Het Amerikaanse Fuel Tech ontwerpt en produceert apparatuur om vervuiling te beheersen en de efficiëntie van energieproductie te verbeteren. Hiermee richt het bedrijf zich vooral op beperking van de uitstoot van stikstofoxiden door kolen- en gascentrales. Fuel Tech is gevestigd in de Verenigde Staten en heeft kantoren in Italië en China. Het heeft meer dan tweehonderd werknemers, die grotendeels hoog opgeleid zijn.

- *Reden van afkeuren*

Hoewel het bedrijf de uitstoot van kolen- en gascentrales beperkt, is het helemaal afhankelijk van deze sector. In onze visie op de duurzame samenleving van 2050 is geen sprake meer van elektriciteit opgewekt door fossiele brandstoffen. Bedrijven die zich volledig richten op de fossiele-energiemarkt, maken dan ook geen onderdeel meer uit van

de duurzame samenleving. Daarom hebben wij Fuel Tech afgekeurd voor het ASN Milieu & Waterfonds.

Kubota Corporation

- *Activiteiten*

Het Japanse bedrijf Kubota Corporation maakt machines en pijpen voor de industriële markt en de agrarische sector. Het heeft meer dan 29.000 werknemers en is vooral actief in Azië, met vestigingen in risicolanden als China, Vietnam en de Filipijnen.

- *Reden van afkeuring*

Ten eerste produceert Kubota verbrandingsmotoren voor landbouwvoertuigen. De productie van verbrandingsmotoren is in strijd met onze visie op een duurzame samenleving. Daarin is geen plaats is voor gebruik van fossiele brandstoffen en dus voor verbrandingsmotoren. Ten tweede maakt het bedrijf een verbrandingsmotor die is bestemd voor een bepaald militair voertuig dat in de Common Military List van de Europese Unie staat. Kubota is dus betrokken bij wapens, een uitsluitingscriterium voor de ASN Bank.

Pennon

- *Activiteiten*

De Britse Pennon Group levert diensten op het gebied van water en riolering, recycling en duurzame energie, en investeert hierin.

- *Reden van afkeuren*

Dochteronderneming Viridor genereert zestig procent van de omzet van Pennon. Viridor is een van de vijf grootste afvalverwerkers in het Verenigd Koninkrijk. Van de totale afvalverwerking door Viridor bestaat 38% uit stort. Wij beleggen niet in afvalverwerkers die meer dan 30% van hun afval storten. Door de activiteiten van Viridor blijkt Pennon bovendien veel meer CO₂ uit te stoten dan het gemiddelde van de sector en dan soortgelijke ondernemingen.

Roper Industries Inc

- *Activiteiten*

Het Amerikaanse Roper Industries levert gespecialiseerde producten en diensten op vijf gebieden: energie, toepassingen van radiofrequenties, research en medische toepassingen, water en industriële toepassingen. Het bedrijf heeft ongeveer 8.000 werknemers en productielocaties in risicoland China. Hoewel Roper Industries is afgekeurd, heeft ABB besloten het bedrijf voorlopig in het universum van het ASN Milieu & Waterfonds te handhaven.

- *Reden van afkeuring*

Een dochteronderneming van Roper Industries, Flow Technologies, produceert meetinstrumenten

om de stroom van brandstof, hydraulische vloeistof, smeermiddelen, koelvloeistoffen en andere vloeistoffen te meten voor militaire voertuigen en wapens. De meetapplicaties zijn beschikbaar voor straaljagers, helikopters, raketten en torpedo's, en UAV's en drones. De apparatuur wordt specifiek voor de militaire sector gemaakt. Dezelfde dochteronderneming maakt tevens meetinstrumenten speciaal voor de olie- en gassector. Ook maakt Roper Industries meetinstrumenten speciaal voor de nucleaire sector. Zetec, een volledige dochteronderneming van het bedrijf, biedt op maat gemaakte inspectiediensten voor kerncentrales. Samengevat: Roper Industries levert essentiële, specifieke producten voor de militaire sector, de olie- en gassector en de nucleaire sector. Daarom is Roper Industries afgekeurd.

Sulzer AG

- *Activiteiten*
Sulzer is een Zwitsers bedrijf dat machines en de onderdelen daarvoor produceert.
- *Reden van afkeuring*
Hoewel Sulzer behoort tot de duurzame koplopers in zijn sector, is het actief in verschillende sectoren die wij uitsluiten. Zo maakt het bedrijf onderdelen, pompen en coatings voor de olie- en gassector en de nucleaire industrie.

TDK Corp

- *Activiteiten*
TDK maakt onder meer audio- en videocassettes, dvd's, transformatoren en onderdelen van communicatienetwerken. Het Japanse bedrijf is met meer dan 85.000 werknemers wereldwijd actief, onder meer in de risicolanden China, Maleisië, Taiwan en Thailand.
- *Reden van afkeuring*
TDK mist specifiek beleid voor de vier standaarden van de International Labour Organisation (ILO) in de keten, evenals beleid tegen kinderarbeid, gedwongen arbeid en vakbondsvrijheid voor de eigen medewerkers. TDK is aanwezig in de risicolanden China, Maleisië, Filippijnen, Korea, Taiwan en Thailand. Daar is het schenden van deze mensenrechten een risico. We zijn hebben herhaaldelijk hierover contact gezocht met TDK, maar geen reactie ontvangen. Omdat de engagementtermijn van een jaar verstreken is, hebben we TDK afgekeurd.

Thomson Reuters

- *Activiteiten*
Thomson Reuters is een Canadees-Amerikaanse multinational. Thomson Reuters is gespecialiseerd in informatiediensten en -producten (online databases), vooral in de financiële, juridische, fiscale, medische en wetenschappelijke sectoren.
- *Reden van afkeuring*
Thomson Reuters heeft helemaal geen beleid voor het respecteren van de vrijheid van vereniging voor de eigen werknemers. Dit is opvallend, omdat het bedrijf dit wel in zijn ketenbeleid heeft opgenomen. Uit ons engagementtraject bleek dat Thomson Reuters onvoldoende waarborgen biedt om dit recht te beschermen. Het bedrijf stelt alleen dat het een goede relatie met vakbonden wil onderhouden, maar weigert dit recht in een beleidsdocument vast te leggen.

United Natural Foods

- *Activiteiten*
United Natural Foods Inc (UNFI) distribueert natuurlijke, biologische en speciale voeding en non-food producten (zoals verzorgingsproducten) in de Verenigde Staten en Canada. Het bedrijf heeft 32 distributiecentra en levert meer dan 80.000 producten. Het heeft verschillende dochterondernemingen die zich bezighouden met de distributie van natuurlijke producten. Zo distribueert UNFI Canada de producten in Canada, Alberts Organics is distributeur van biologisch geteelde producten en niet-bederfelijke goederen, Select Nutrition distribueert vitamines, mineralen en supplementen, en Tony's is een distributeur van een breed scala aan proteïne, kaas, delicatessen en bakkersproducten. Daarnaast exploiteert dochteronderneming Earth Origins twaalf winkels met natuurlijke producten in de VS. Dochteronderneming Woodstock Farms Manufacturing importeert, roostert, verpakt en distribueert onder meer noten, gedroogde vruchten, zaden en muesli.
- *Reden van afkeuring*
United Natural Foods heeft geen ketenbeleid en beleid over de vrijheid van vereniging en collectieve onderhandeling. Beide zijn heel essentieel omdat het bedrijf op dit gebied hoge risico's loopt. Wij hebben al hierover engagement gevoerd met United Natural Foods, maar het heeft geen enkele voortuitgang geboekt.

Bijlage 2 Beleidsbepalers en vermogensbeheerders

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

Belangen

Wij vermelden niet de belangen in de fondsen die de hieronder genoemde beleidsbepalers en medewerkers bezitten, uitgezonderd de wettelijke vereiste bestuurdersbelangen. Wij waken voor belangenverstrengeling. Daarom vinden wij het niet wenselijk dat zij belangen hebben in de fondsen die zij beheren, en voeren op dit punt een terughoudend beleid. De drijfveer bij het beheer van de ASN Beleggingsfondsen is de duurzaamheid te bevorderen.

ASN Beleggen

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

• Bas-Jan Blom

Bas-Jan Blom is sinds 2007 directeur van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V., verantwoordelijk de verkoop, marketing en productontwikkeling van de ASN Beleggingsfondsen. Daarnaast is hij eindverantwoordelijke van de afdeling ASN Vermogensopbouw voor het spaarbedrijf van de bank. Tevens was hij tot eind 2013 directeur van de ASN Groenbank, die is opgeheven per 31 december 2013, en is hij directeur van Energiefondsen Overijssel. Voorheen heeft hij acht jaar bij Schretlen & Co gewerkt, waar hij verschillende managementfuncties vervulde op het gebied van financiële planning, relatiemanagement en beleggingsadvies. Daarvoor was hij vijftien jaar werkzaam bij ABN AMRO.

• Diane Griffioen

Diane Griffioen is sinds oktober 2012 directeur van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V., verantwoordelijk voor het beleid van de ASN Beleggingsfondsen en de aanstelling van de AIF-beheerder.

Sinds haar afstuderen in 1997 heeft Diane verschillende functies in de beleggingssector vervuld. Zij was directeur Triodos Investment Management, hoofd Vermogensbeheer bij ING Private Banking en aandelenanalist bij Kempen & Co. Diane is in 1997 afgestudeerd als econoom aan de Universiteit van Amsterdam en behaalde in 2001 haar CFA-titel (Chartered Financial Analyst). Diane Griffioen is bestuurslid van het Nederlands Migratie Instituut en extern lid van de Beleggings Advies Commissie van Menzis zorgverzekeraar. Ook is zij extern lid van de auditcommissie van Stichting Pensioenfondsen voor Huisartsen.

• Marcel Blom

Marcel Blom is sinds oktober 2014 ad interim Senior manager ASN Beleggingsfondsen N.V. en ASN Novib Microkredietfondsen. Hij is verantwoordelijk voor de beleidsontwikkeling en monitoring van ACTIAM van deze fondsen. Sinds 1991 heeft Marcel bij verschillende partijen in de Nederlandse financiële sector gewerkt: Robeco/Rabobank (macro-econoom en vastrentend strateeg), MeesPierson (hoofd strategie/portefeuillemanager fund of funds), Blue Sky group (hoofd Fund Management) en PGGM (Senior Straetgist). Daarnaast heeft hij als zelfstandig consultant in de beleggings/pensioensector verschillende partijen geholpen bij selectie processen en vervulde hij ad interim functies. Marcel is in 1991 afgestudeerd in Econometrie aan de Rijksuniversiteit Groningen.

• Stephan Langen

Stephan Langen werkt sinds 2014 als Senior Manager Groene Beleggingsfondsen. Hij is verantwoordelijk voor beleidsontwikkeling en de monitoring van ACTIAM voor het ASN Groenprojectenfonds. In een tijdspanne van 22 jaar heeft Stephan onder andere gewerkt als directeur Asset Management bij Thomas Lloyd Global Asset Management in London, als product ontwikkelaar bij BNP Paribas Clean Energy Partners in London. Daarvoor heeft Stephan onder andere managementfuncties vervuld bij ABN AMRO Asset Management. Stephan is in 2003 afgestudeerd als econoom aan de universiteit van Amsterdam, en behaalde in 2014 zijn CAIA-titel (Chartered Alternative Investment Analyst).

• Martijn Huijnen

Martijn Huijnen werkt sinds 2013 als senior productontwikkelaar. Hij is verantwoordelijk voor

het ontwikkelen van nieuwe producten voor de klanten van de ASN Bank en het verder ontwikkelen van bestaande producten. Hiervoor was Martijn verantwoordelijk voor het maatschappelijk verantwoord beleggen van onder andere het Spoorwegpensioenfonds en Pensioenfonds Openbaar Vervoer. Martijn is afgestudeerd aan de Universiteit Utrecht als algemeen econoom en toegepast ethicus.

ASN Duurzaamheidsbeleid & -Onderzoek

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

• Piet Sprengers

Piet Sprengers werkt sinds 2006 als hoofd Afdeling Duurzaamheidsbeleid & Onderzoek bij de ASN Bank. Hij is verantwoordelijk voor het duurzaamheidsbeleid en het duurzaamheidsonderzoek voor de ASN Bank en de ASN beleggingsfondsen op het gebied van het selecteren van investeringen, stemmen en engagement. Hij is tevens lid van het ASN Bank management team. Hiervoor werkte hij onder andere 11 jaar als directeur van de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO) waarvan hij tevens oprichter is. Hij heeft biologie gestudeerd aan de universiteit van Nijmegen.

• Mariëtta Smid

Mariëtta Smid is sinds mei 2008 werkzaam bij de ASN Bank als senior adviseur duurzaamheidsbeleid. Hiervoor heeft Mariëtta sinds 2003 als ESG analist gewerkt bij SNS Asset Management en sinds 1996 als vermogensadviseur en beheerder. Mariëtta heeft een bachelor in bedrijfseconomie. Daarnaast heeft zij de postdoctorale opleiding Financieel en Beleggingsanalist en post graduate program Universalising Socio Economic Security for the Poor aan het Institute of Social Studies succesvol afgerond.

• Hansje van der Zwaan-Plagman

Hansje van der Zwaan-Plagman is sinds februari 2011 werkzaam bij de ASN Bank als senior adviseur duurzaamheidsbeleid en onderzoek. Zij is gespecialiseerd in mensenrechten en was hiervoor ruim zes jaar werkzaam bij de NGO Aim for human rights. Hiervoor werkte zij als juridisch adviseur bij een advocatenkantoor gespecialiseerd in o.a. vreemdelingen- en vluchtelingenrecht. Zij studeer-

de rechten aan de Universiteit van Maastricht waar zij haar meester titel behaalde en deed met goed gevolg een Europese postdoctorale master op het gebied van mensenrechten (E.Ma).

• Jeroen Loots

Jeroen Loots is sinds april 2011 werkzaam bij de ASN Bank als Senior Adviseur Duurzaamheidsbeleid. Hij heeft als specifieke aandachtsgebieden klimaat en biodiversiteit. Hiervoor was Jeroen programma manager bij Stichting DOEN, en daarvoor als beleidsmedewerker bij het Ministerie van VROM en de Tweede Kamerfractie van de PvdA als beleidsmedewerker milieu en economie. Jeroen heeft economie gestudeerd aan de Wirtschafst Universitat in Wenen en de VU in Amsterdam met als specialisatie innovatie.

• Charlotte Scheltus

Charlotte Scheltus is sinds augustus 2011 werkzaam bij de ASN Bank als adviseur duurzaamheidsbeleid & onderzoek. Hiervoor heeft Charlotte gewerkt als jurist bij een advocatenkantoor en als onderzoeks-assistent aan de Vrije Universiteit van Amsterdam. Charlotte heeft een Master internationaal publiekrecht. Daarnaast heeft zij een specialisatie in mensenrechten behaald aan de Universiteit van Pretoria, Zuid-Afrika.

• Irene de Jong

Irene de Jong is sinds september 2011 werkzaam bij de ASN Bank als adviseur duurzaamheidsbeleid & onderzoekafdeling. Irene heeft hiervoor de bachelor Biologie aan de Universiteit van Amsterdam afgerond en heeft zich hierbij gespecialiseerd in ecologie en biodiversiteit. Na haar bachelor heeft ze zich meer op communicatie van levenswetenschappen gericht en de master 'Toegepaste Communicatiewetenschappen' aan de Wageningen Universiteit succesvol afgerond. Verder is ze (vrijwillig) werkzaam geweest bij instanties als Staatsbosbeheer, Milieudefensie en Stichting Onderzoek Multinationale Ondernemingen. Zij is sinds januari 2015 actief als bestuurslid bij de Club van Rome Nederland.

• Martine Veenhuis

Martine Veenhuis is sinds juni 2013 werkzaam bij de ASN Bank als assistent Duurzaamheidsbeleid & onderzoek. Martine heeft de HTS Bedrijfskaderopleiding afgerond aan de Fontys Hogeschool in Eindhoven. Zij heeft o.a. bij ING Real Estate Investment Management en Instituut Clingendael gewerkt als Management Assistent/Afdelingassistent. Martine is allround opgeleid en haar kracht ligt in het regelen en organiseren van alle randzaken.

- **Jonna Tjapkes**

Jonna Tjapkes is het jongste lid van de Duurzaamheidsbeleid en Onderzoekafdeling en sinds september 2014 werkzaam bij de ASN Bank als duurzaamheidsanalist. Maar ze is niet nieuw bij de ASN Bank want hiervoor heeft ze tijdens haar master stage gelopen bij de afdeling duurzaamheidsbeleid van de ASN Bank, en in de periode januari-juni heeft zij Mariëtta Smid vervangen tijdens haar zwangerschapsverlof. Jonna heeft Internationale Betrekkingen en Internationale Organisatie (IBIO) aan de Rijksuniversiteit Groningen afgerond, en is bijna klaar met haar master IBIO met een specialisatie in Internationale Politieke Economie.

Vermogensbeheerders

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

ACTIAM N.V.

Aandelenteam

- **Bram Ragetlie**
Co-hoofd aandelen
20 jaar ervaring in het beheer van aandelenportefeuilles met wereldwijde spreiding, gespecialiseerd in kwantitatieve analyse.
- **Hans Slomp**
Senior portefeuillemanager
29 jaar ervaring in het beheer van aandelenportefeuilles met wereldwijde spreiding, gespecialiseerd in fundamentele analyse.

Team vastrentende waarden (Fixed Income)

Interest Rate Team

- **Johan Idema**
Co-hoofd vastrentende waarden, hoofd interest rate-team
16 jaar ervaring in alle categorieën vastrentende waarden met een investment grade-rating
- **Pim Burggraave**
Senior portefeuillemanager
20 jaar ervaring in rates, inclusief rates derivatives
- **Carl Haarnack**
Senior portefeuillemanager
25 jaar brede ervaring bij Fixed Income
- **Mehdi Abdi**
Portefeuillemanager
8 jaar ervaring in rates & credits

- **Martien Meijer**
Senior treasurer
13 jaar ervaring, cashmanagement expert
- **Remco van Amelsfoort**
Portefeuillemanager
5 jaar ervaring in quantitative economics

Credit Team

- **Ad Kroot**
Co-hoofd vastrentende waarden, hoofd creditteam
9 jaar ervaring, financials en telecom
- **Bart aan den Toorn**
Senior portefeuillemanager
15 jaar ervaring in alle categorieën vastrentende waarden met een investment grade-rating
- **Bas Kragten**
Senior portefeuillemanager
20 jaar ervaring, asset backed securities
- **Foppe-jan van der Meij**
Senior portefeuillemanager
14 jaar ervaring, non-financials, utilities, auto, ABS
- **Ruben Smit**
Senior portefeuillemanager
19 jaar ervaring, financials
- **Misja Perquin**
Senior portefeuillemanager
13 jaar ervaring, structured products
- **Eve Yang**
Senior portefeuillemanager
7 jaar ervaring, High Yield Credit

Impax Asset Management

Managers

- **Jon Forster** – Associate Director, Listed Equities
Beheert samen met Bruce Jenkyn-Jones de Environmental Specialists Strategy, waaronder het ASN Milieu & Waterfonds valt 20 jaar ervaring
- **Bruce Jenkyn-Jones** – Managing Director, Listed Equities
Beheert samen met Jon Forster de Environmental Specialists Strategy, waaronder het ASN Milieu & Waterfonds valt 23 jaar ervaring

Investment Team

- **Ian Simm** – Chief Executive
24 jaar ervaring
- **Hubert Aarts** – Managing Director, beursgenoteerde aandelen
24 jaar ervaring
- **Simon Gottelier** – Investment Manager, specialisatie Water, Wind en Utilities
16 jaar ervaring
- **Lee Clements** – Investment Manager
Analist gespecialiseerd in technologie
14 jaar ervaring

- **Lisa Beauvilain** – Investment Manager, Policy, Regulation & ESG
Analist gespecialiseerd in maatschappelijk verantwoord ondernemen, beleid en wet- en regelgeving
16 jaar ervaring
- **David Li** – Investment Manager
Beheert vanuit Hongkong de Azië-Pacificstrategieën
19 jaar ervaring
- **Justin Winter** – Investment Manager
Analist gespecialiseerd in small caps
12 jaar ervaring
- **Kirsteen Morrison** – Investment Manager
Analist gespecialiseerd in Azië-Pacific
27 jaar ervaring
- **Michael Landymore** – Director beursgenoteerde Aandelen
Beheert de voedings- en landbouwstrategieën
35 jaar ervaring
- **Simon Higgo** – Investment Manager
Beleggingsrisico's en kwantitatieve ondersteuning
23 jaar ervaring
- **Oscar Yang** – Analist
Gespecialiseerd in Azië-Pacific
7 jaar ervaring
- **Dean Palin** – Head of Trading
Hoofd aandelenhandel, gespecialiseerd in technische analyse
21 jaar ervaring
- **Agne Rackauskaite** – Analist
Gespecialiseerd in de ontwikkeling van het Beleggingsuniversum
4 jaar ervaring
- **Sid Jha**
Aandelenanalyse gespecialiseerd in hernieuwbare energie
7 jaar ervaring

Kempen Capital Management

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

- **Rory Hammerson**
Hoofd van het team, portefeuillemanager en analist voor Frankrijk, Portugal en Spanje
20 jaar ervaring
- **Kathleen Dewandeleer**
Portefeuillemanager en analist voor de Benelux en Italië
24 jaar ervaring
- **Karen McGrath**
Hoofd van het team duurzaamheid (SRI), lid van de Kempen ESG Council en verantwoordelijk voor proxy votings
15 jaar ervaring
- **Mark McCullough**
Portefeuillemanager en analist voor de UK en Ierland
13 jaar ervaring
- **Ewan Millar**
Portefeuillemanager en analist voor Duitsland en Oostenrijk
7 jaar ervaring
- **Michael Gray**
Back-up analist voor de Benelux en analist quant Screening
2 jaar ervaring
- **Tommy Bryson**
Portefeuillemanager (Trainee)
1 jaar ervaring
- **Erwin Dut**
Portefeuillemanager (Trainee)
1 jaar ervaring
- **Martin Stockner**
Portefeuille Analist (Trainee)
1 jaar ervaring

Naast het genoemde team houden drie specialisten zich onder leiding van Karen McGrath uitsluitend bezig met maatschappelijk verantwoord ondernemen.

Bijlage 3 Adresgegevens en personalia

ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

Bezuidenhoutseweg 153
2594 AG Den Haag
Postbus 93514
2509 AM Den Haag
Telefoon 070 – 356 93 33
Handelsregister KvK Den Haag nr. 27143242

Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

Bas-Jan Blom
Diane Griffioen

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

AIF-beheerder (per 22 juli 2014)

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

Raad van commissarissen

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

Juridisch eigenaar van de vermogensbestanddelen

Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V.
Croeselaan 1
3521 BJ Utrecht

Bewaarder (per 22 juli 2014)

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

Accountant

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

Vermogensbeheerders

ACTIAM N.V.
Croeselaan 1
3521 BJ Utrecht

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

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

Raad van commissarissen

• Cateautje Hijmans van den Bergh

Benoemd in 2009, herbenoemd in 2013 tot 2017.

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

• Kees Koedijk

Benoemd in 2011, lopende termijn tot 2015.

Kees Koedijk (1960) is hoogleraar Financieel Management aan de Universiteit van Tilburg en decaan van de Faculteit Economie en Bedrijfswetenschappen. Hij is expert op het gebied van de financiële economie en financiële markten. Zijn onderzoek richt zich onder andere op macro- en internationale financieringen, portefeuillebeheer en maatschappelijk verantwoord beleggen, en risicobeheer en emotie. Behalve als bestuurder van de faculteit is hij op meerdere gebieden actief, waaronder duurzaamheid. Kees Koedijk studeerde economie aan de Erasmus Universiteit Rotterdam. Daar promoveerde hij in 1989 op een empirische studie naar wisselkoersen. Daarna was hij onder meer hoogleraar Finance aan de Universiteit Maastricht, directeur van LIFE (Limburg Institute of Financial Economics), vicedecaan van de faculteit Bedrijfskunde van de Rotterdam School of Management, hoogleraar Financial Management aan de Erasmus Universiteit en bijzonder hoogleraar voor de Fortis Chair in Sustainable Finance. Tevens doceert hij op diverse buitenlandse universiteiten en is redacteur van wetenschappelijke bladen op het gebied van

financiën. Kees Koedijk bekleedde diverse nevenfuncties. Zo was hij lid van de Raad van Economisch Adviseurs Tweede Kamer en nationale penningmeester van het CDA. Hij was lid van het Monitoring Committee Code Banken. Tevens is hij lid van de raad van toezicht van het ASN Groenprojectenfonds.

• Mijntje Lückérath-Rovers

Herbenoemd in 2013, lopende (laatste) termijn tot 2017.

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

• Roland van Geest

Roland van Geest Benoemd in 2011, lopende termijn tot 2014.

Roland van Geest (1969) was van 2008 tot 2012 hoofddirecteur Consumentendivisies Retail & Uitgeverijen bij Audax B.V. te Gilze. Hij was lid van het directieteam en verantwoordelijk voor alle activiteiten van Audax op de consumentenmarkt, waaronder de bekende leeswinkels van AKO. Van 1996 tot 2005 maakte Roland van Geest carrière bij de Free Record Shop, waar hij managementfuncties vervulde op gebied van marketing en sales. Roland van Geest was bestuurslid van de Groep Publiekstijdschriften van het Nederlands Uitgeversverbond. Hij is commissaris bij United Retail Holding. Tevens is hij lid van de raad van toezicht van het ASN Groenprojectenfonds.

• Nico Roozen

Benoemd in 2012, lopende termijn tot 2016.

Nico Roozen (1953) is sinds 1987 directeur van Solidaridad. Solidaridad heeft zich ontwikkeld tot een innovator in fair trade en maatschappelijk

verantwoord ondernemen. Sinds 2011 is Nico Roozen executive director van Solidaridad Network, een internationale organisatie die zich inzet voor de realisatie van een eerlijke, duurzame keten van producent tot consument. Solidaridad Network beschikt over een breed netwerk van producenten-organisaties en maatschappelijke organisaties in 42 landen in de Derde Wereld. Nico Roozen is daarnaast voorzitter van de raad van commissarissen van Kuyichi BV, lid van het bestuur van UTZ Certified, van de adviesraad van Social Accountability International (SAI), van de taskforce Biodiversiteit en natuurlijke hulpbronnen en van het Business Social Compliance Initiative (BSCI). Tevens is hij lid van de raad van toezicht van het ASN Groen-projectenfonds.

Directie ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V.

De dagelijkse directie wordt gevoerd door Bas-Jan Blom en Diane Griffioen.

• Bas-Jan Blom

Bas-Jan Blom is sinds 2007 directeur van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V., verantwoordelijk de verkoop, marketing en productontwikkeling van de ASN Beleggingsfondsen. Daarnaast is hij eindverantwoordelijke van de afdeling ASN Vermogensopbouw voor het spaarbedrijf van de bank. Tevens was hij tot eind 2013 directeur van de ASN Groenbank, die is opgeheven per 31 december 2013, en is hij directeur van Energiefonds Overijssel. Voorheen heeft hij acht jaar bij Schretlen & Co gewerkt, waar hij verschillende managementfuncties vervulde op het gebied van financiële planning, relatiemanagement en beleggingsadvies. Daarvoor was hij vijftien jaar werkzaam bij ABN AMRO.

• Diane Griffioen

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

van de auditcommissie van Stichting Pensioenfonds voor Huisartsen.

Naast bovengenoemde personen heeft ASN Bank N.V. zitting in de directie van ABB. Deze vennootschap wordt vertegenwoordigd door:

• Ewoud Goudswaard

Ewoud Goudswaard (1958) is sinds 2001 algemeen directeur van de ASN Bank. Tevens is hij lid van de raad van commissarissen van Triple Jump, de projectadviseur van het ASN-Novib Microkredietfonds. Ewoud Goudswaard begon zijn carrière bij de NMB Bank, later ING Bank, in het kredietrisicomanagement voor (grote) zakelijke relaties. Vanaf 1992 bekleedde hij directiefuncties in Haarlemmermeer, Amsterdam en Rotterdam; vanaf 1997 was hij voorzitter van de directie van het district Midden-Holland. Ewoud Goudswaard heeft diverse nevenfuncties: hij is lid van de raad van advies van de Club van Rome Nederland en van de raad van advies van Plan Nederland, en penningmeester van de Museumvereniging en de stichting Museumkaart.

• Jeroen Jansen

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

Bijlage 4 Begrippen

Aandeel	Via aandelen koopt een belegger of een beleggingsfonds als het ware een deel van een bedrijf. Een aandeel is het bewijs van deelneming in het eigen vermogen van een onderneming. Dit is risicodragend vermogen. De prijs van het aandeel, de koers, komt tot stand door vraag en aanbod op de effectenbeurs. Veel bedrijven keren hun aandeelhouders een of tweemaal per jaar dividend uit. Het rendement van aandelen bestaat uit koersveranderingen en dividend.
AIFMD	AIFMD is de afkorting van Alternative Investment Managers Directive, in het Nederlands 'EU Richtlijn 2011/61/EU voor beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen'. AIFMD wordt ook wel AIFM-richtlijn genoemd. Deze richtlijn is verwerkt in de Wet op het financieel toezicht (Wft) en is op 22 juli 2014 volledig van kracht geworden. AIFMD vergroot de transparantie tegenover beleggers en toezichthouders en versterkt de financiële stabiliteit. Het uiteindelijke doel hiervan is de bescherming van beleggers.
Assetallocatie	De verdeling van de beleggingsportefeuille over de verschillende beleggingscategorieën, zoals aandelen, obligaties, vastgoed of liquiditeiten. De strategische assetallocatie is de portefeuillevverdeling in normale omstandigheden op de financiële markten. De tactische assetallocatie is de verdeling aangepast aan actuele marktomstandigheden.
Beleggingsfonds	In een beleggingsfonds brengen meerdere beleggers geld bijeen. De professionele 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 of een combinatie daarvan.
Benchmark	Een hulpmiddel of maatstaf om de prestaties van beleggingen te vergelijken met die van soortgelijke beleggingen. Benchmarks worden door financiële instellingen onderhouden.
Bèta	De bèta is de maatstaf voor de koersgevoeligheid van een fonds voor bewegingen in de markt, en daarmee voor het risico dat de belegger met het fonds loopt. De markt heeft altijd een bèta van 1. Een aandeel dat heftiger reageert dan de markt, krijgt een bèta van meer dan 1. Als een aandeel minder dan de markt reageert, ligt de bèta onder 1.
Beurskoers	De beurskoers is de prijs van een effect en komt op de beurs tot stand door vraag en aanbod. De beurskoers kan van dag tot dag of van moment tot moment variëren.
Derivaten	Financiële derivaten zijn beleggingsinstrumenten die hun waarde 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 en futures. Financiële derivaten worden gebruikt om te speculeren, maar ook om risico's te verkleinen.
Dividend	Ondernemingen die winst maken, kunnen deze herinvesteren in de onderneming, of uitbetalen aan de aandeelhouders. Deze uitbetaling van de winst aan aandeelhouders heet dividend. Ook een beleggingsfonds kan dividend ontvangen van de ondernemingen waarin het belegt, en dit op zijn beurt uitkeren aan de participanten in (of: aandeelhouders van) het beleggingsfonds. Ook een beleggingsfonds kan dus dividend uitkeren.
Duration	De <i>duration</i> is de gemiddelde renteperiode van een obligatie, rekening houdend met de resterende looptijd en aflossingen. De duration geeft aan hoe gevoelig een obligatie of obligatieportefeuille is voor wijzigingen in de rente.
Intrinsieke waarde	De waarde van alle bezittingen in het beleggingsfonds op een bepaald moment. Aangezien de koersvorming van beursgenoteerde fondsen door vraag en aanbod tot stand komt, kan de aan- en verkoopkoers afwijken van de intrinsieke waarde.

kredietrating

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

Marktkapitalisatie

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

- *large caps*: bedrijven met een marktkapitalisatie van meer dan € 10 miljard,
- *midcaps*: marktkapitalisatie van € 2 miljard tot € 10 miljard,
- *small caps*: marktkapitalisatie van minder dan € 2 miljard.

Modified duration

Gewogen gemiddelde looptijd. Dit is een maatstaf voor de koersgevoeligheid van de obligatie. Hiermee kan redelijk exact berekend worden wat de effecten zijn van een verandering in de marktrente, en daarmee van het rendement van de lening.

Obligatie

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

Prospectus

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

Risico-rendementsverhouding

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

Spread

Het verschil tussen twee prijzen, waarvan de belegger kan profiteren. Bijvoorbeeld het verschil in de rente-opslag op staatsobligaties van landen met een hoog risico en die op staatsobligaties van landen met een gering risico.

Weging

De beheerder van een beleggingsfonds heeft over het algemeen een vaste verdeling van zijn beleggingen over verschillende beleggingscategorieën (zie assetallocatie). Wanneer het belang in een bepaalde categorie groter is dan in de strategische assetallocatie, wordt dat een overwogen belang of overweging genoemd. Als het belang kleiner is dan de strategische assetallocatie, noemen we dat een onderwogen belang of onderweging.

Colofon

Ontwerp

MissionFromMars in samenwerking met SBDD

Opmaak/dtp

Quantes, in samenwerking met Elan Strategie & Creatie

Fotografie

Joost van der Vleuten

Druk

Quantes

Dit jaarverslag is gedrukt op
Cocoon 100% FSC Recycled



ASN Bank

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

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

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



ASN  BELEGGENSFONDSEN
voor de wereld van morgen